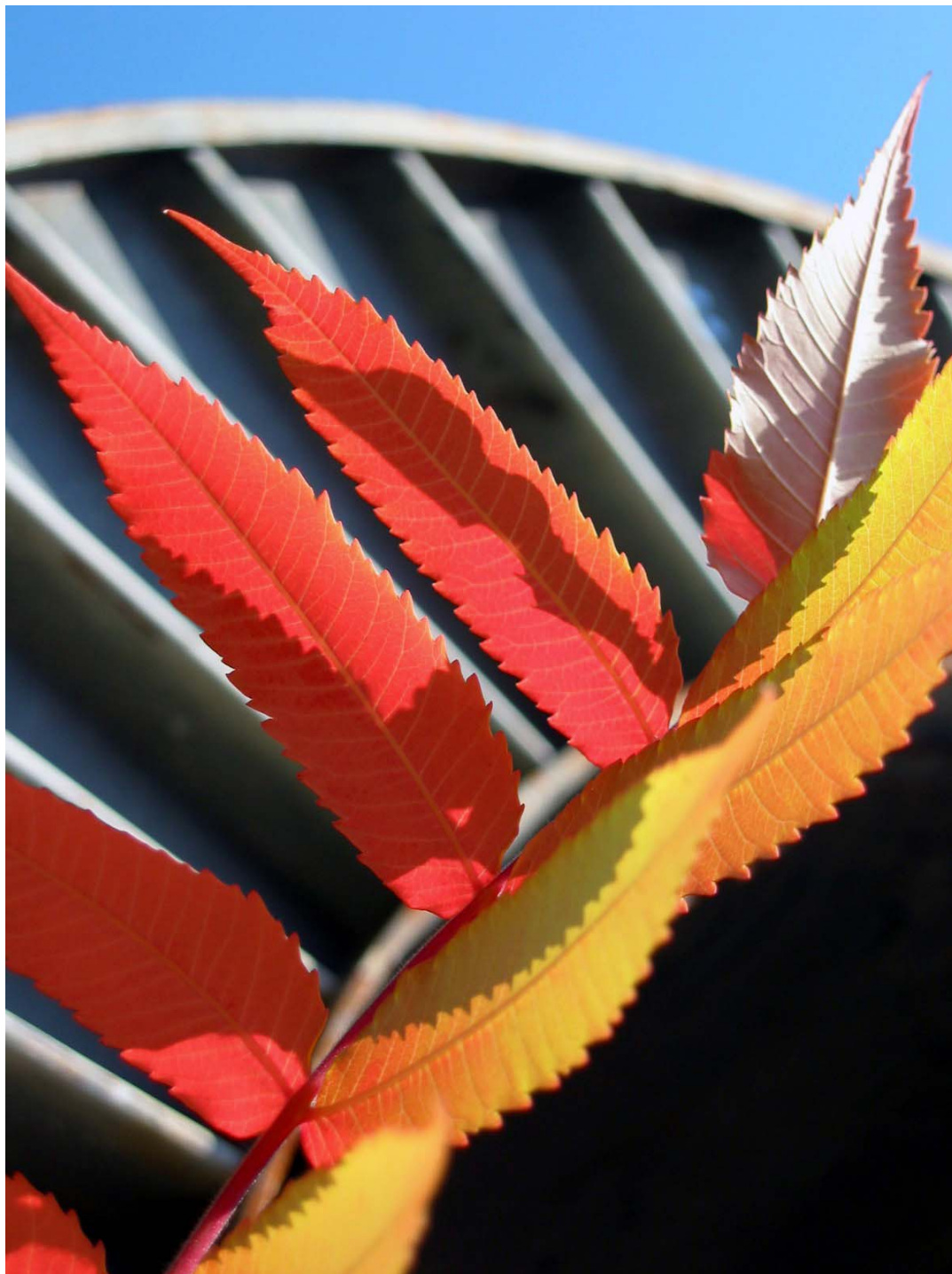




Résultats 2005

**Conférence analystes et
investisseurs
7 avril 2006**

**Pierre-Alain Urech, Directeur général
Denis Matthey, Directeur financier**



CONTENU DE LA PRESENTATION

➔ 1. RESULTATS 2005

- Chiffres-clés
- Dividende

➔ 2. VALEUR D'ENTREPRISE ET POLITIQUE FINANCIERE

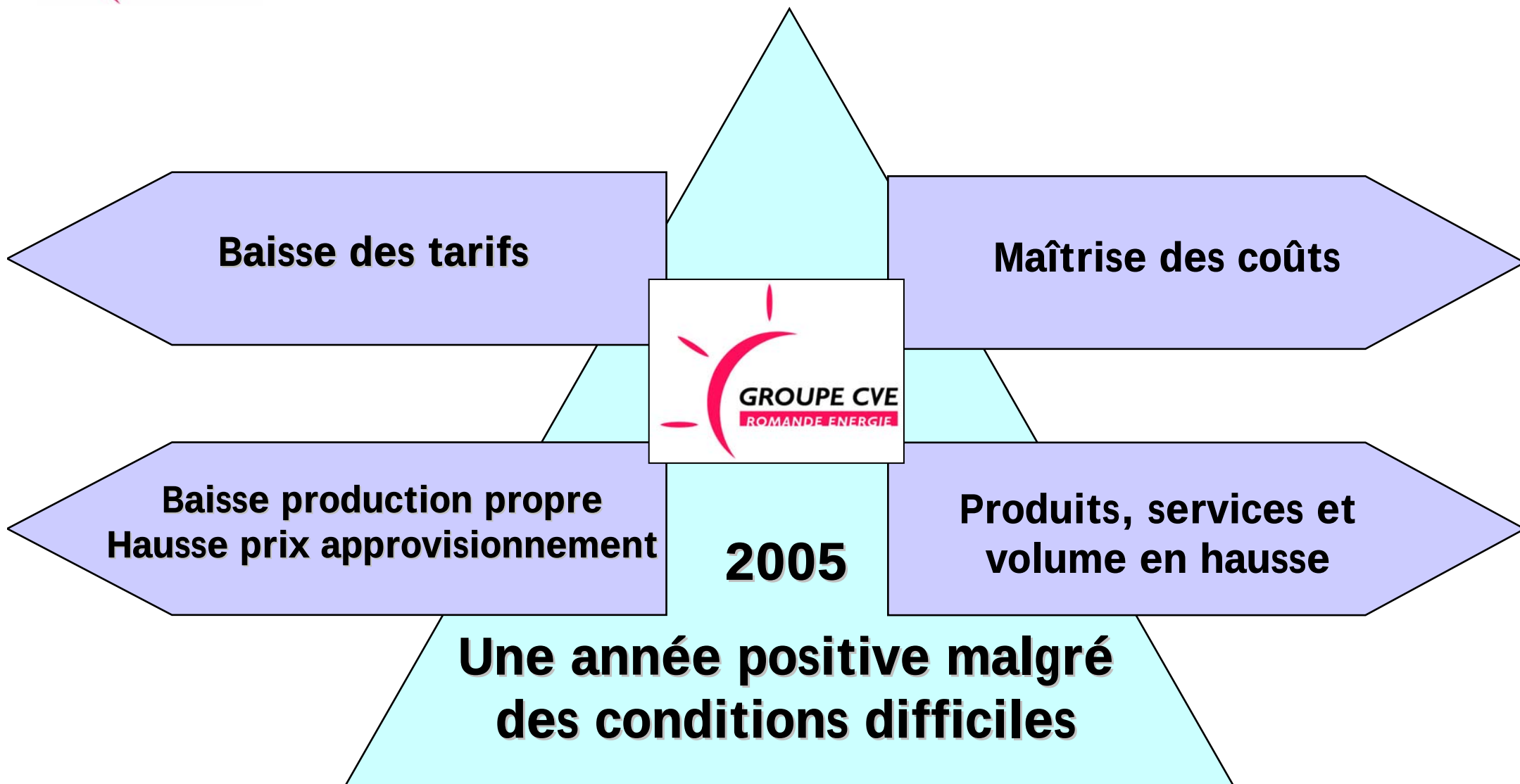
➔ 3. REGARDS SUR LE MARCHE

➔ 4. ROMANDE ENERGIE PRETE AU CHANGEMENT

- Notre vision
- Notre mission
- Notre stratégie

➔ 5. NOUVEAUX STATUTS

QUATRE ELEMENTS SIGNIFICATIFS





➔ 1. RESULTATS 2005

Pression sur la marge
opérationnelle

CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE REPRÉSENTENT 70% DU BILAN

⇒ 1.

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004
ACTIFS		
Actifs courants	415 253	319 502
Actifs non courants	1 226 004	1 164 570
Total des actifs	1 641 257	1 484 072
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants	161 103	139 419
Passifs non courants		
Emprunts à long terme	134 320	135 979
Passifs d'impôts différés	151 479	149 029
Provisions à long terme	6 797	4 447
Total des passifs non courants	292 596	289 455
Total des passifs	453 699	428 874
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	1 147 680	1 022 781
Intérêts minoritaires	39 878	32 417
Total des capitaux propres	1 187 558	1 055 198
Total des passifs et des capitaux propres	1 641 257	1 484 072

UNE TRESORERIE IMPORTANTE EN PREVISION DE L'OUVERTURE DU MARCHE ELECTRIQUE

➔ 1.

Flux de trésorerie

CHF 000 (IFRS)	2005	2004
Bénéfice net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère	116 208	118 508
Reprise des éléments hors trésorerie, intérêts et impôts payés	25 795	26 973
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement et de provisions (cash)	142 003	145 481
Dotation/(Utilisation) de la provision de restructuration	-	(22 100)
Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	15 500	12 079
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	157 503	135 460
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(52 430)	(46 592)
Ventes/acquisitions de titres de placement	55 656	(23 389)
Autres variations	1 079	(26 163)
Liquidités/Dépenses nettes liées aux activités d'investissements	4 305	(96 144)
Dépenses nettes liées aux activités de financement	(19 110)	(22 463)
Augmentation/(diminution) nette des liquidités	142 698	16 853
Liquidités en début d'exercice	113 656	96 803
Liquidités en fin de période	256 354	113 656

CHIFFRES CLES

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Chiffres d'affaires net	482 096	480 192	477 837	453 657	438 910
Marge brute opérationnelle <i>En % du CA</i>	292 482 60.67%	323 315 67.33%	322 396 67.47%	317 419 69.97%	234 292 53.38%
Charges d'exploitation Charges de restructuration financière	(130 537) -	(140 822) -	(140 409) -	(140 077) -	(127 127) (160 000)
EBITDA <i>En % du CA</i>	161 945 33.59%	182 493 38.00%	181 987 38.09%	177 342 39.09%	(52 835) -12.04%
EBIT <i>En % du CA</i>	135 729 28.15%	138 565 28.86%	109 524 22.92%	132 099 29.12%	(93 667) -21.34%
Part au bénéfice net des sociétés associées	9 523	12 489	48 969	35 687	47 861
Bénéfice net / (Perte nette) de l'exercice <i>En % du CA</i>	124 605 25.85%	121 194 25.24%	123 804 25.91%	130 819 28.84%	(31 855) -7.26%

CHIFFRES CLES

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Cash flow libre	103 696	84 663	(4 964)	85 000	n.a.
Actifs non courants					
Immobilisations corporelles	729 726	707 241	713 137	744 904	689 956
Immobilisations financières	496 278	457 329	409 037	347 510	249 649
	1 226 004	1 164 570	1 122 174	1 092 414	939 605
Liquidités nettes / (endettement net)	133 520	40 677	(4 412)	(5 461)	(42 195)
Capitaux propres (y.c. minoritaires)	1 187 558	1 055 198	945 739	799 384	602 881
<i>En % du total du bilan</i>	72.35%	68.90%	65.20%	53.40%	46.10%

RATIOS DE PERFORMANCE

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité
EBITDA en % du CA net	33.59%	38.00%	38.09%	39.09%
EBIT en % du CA net	28.15%	28.86%	22.92%	29.12%
Bénéfice net en % du CA net	25.85%	25.24%	25.91%	28.84%
Bénéfice par action en CHF	106	107	115	109
Rendement des capitaux propres ¹⁾	10.49%	11.50%	13.10%	16.40%
Rendement des capitaux engagés ²⁾	15.00%	15.50%	12.80%	17.70%
Nombre moyen d'employés en équivalents plein temps	738	741	725	709

1) Bénéfice net de l'exercice / total des capitaux propres

2) (EBIT-impôts) / (BFR + immobilisations corporelles)

➔ 2. VALEUR D'ENTREPRISE et POLITIQUE FINANCIERE



VALEUR D'ENTREPRISE

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Capitalisation boursière	1 414 561	1 271 454	977 295
Intérêts minoritaires	39 878	32 417	30 667
Endettement net / (liquidités nettes)	(133 520)	(40 677)	4 412
Valeur d'entreprise y.c. immobilisations financières	1 320 919	1 263 194	1 012 374
./. Immobilisations financières	(496 278)	(457 329)	(409 037)
Valeur d'entreprise sans immobilisations financières	824 641	805 865	603 337

L'ACTION CVE 2000 - 2005



Source: FIDES InfoScreen

2005 max. CHF 1 469.00
2005 min. CHF 1 100.00
Cours au 31.12.2005 **CHF 1 285.00**

Performance 2005 11.30%

Capitalisation boursière en 000
au 31 décembre 2005 CHF 1 414 561

Principaux actionnaires au 23 mars 2006

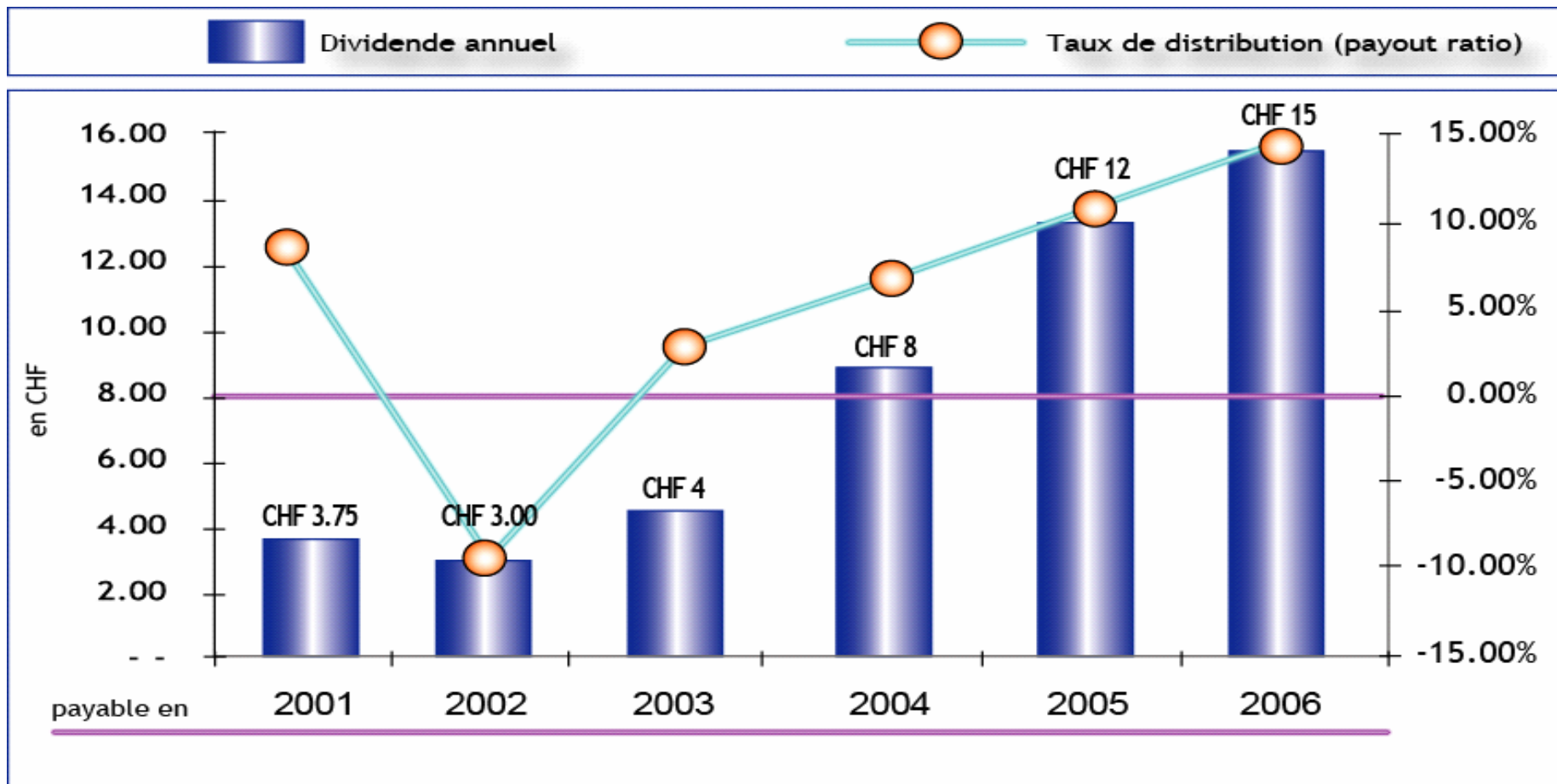
Canton de Vaud	36.140%
Communes vaudoises	21.010%
ATEL (Aare Tessin AG für Elektrizität)	10.001%
Group E (EEF, ENSA)	5.475%
Groupe CVE-Romande Energie	3.450%
Autres actionnaires	23.924%
	100.000%

EVALUATION DE L'ACTION

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité
Cours / Bénéfice par action (PER)	12.1	9.7	6.9	3.9
Cours / Cash flow libre	13.6	15.0	n/a	6.6
Cours / Valeur comptable	1.2	1.2	1.1	0.7
Valeur d'Entreprise / EBITDA	5.1	4.4	3.3	1.5

TAUX DE DISTRIBUTION

MALGRE LA PRESSION SUR SES MARGES, ROMANDE ENERGIE AUGMENTE SON DIVIDENDE EN 2005. A LONG TERME, L'OBJECTIF DU GROUPE EST D'ETRE EN LIGNE AVEC LE BENCHMARK* ➔ 25.3 % EN 2005



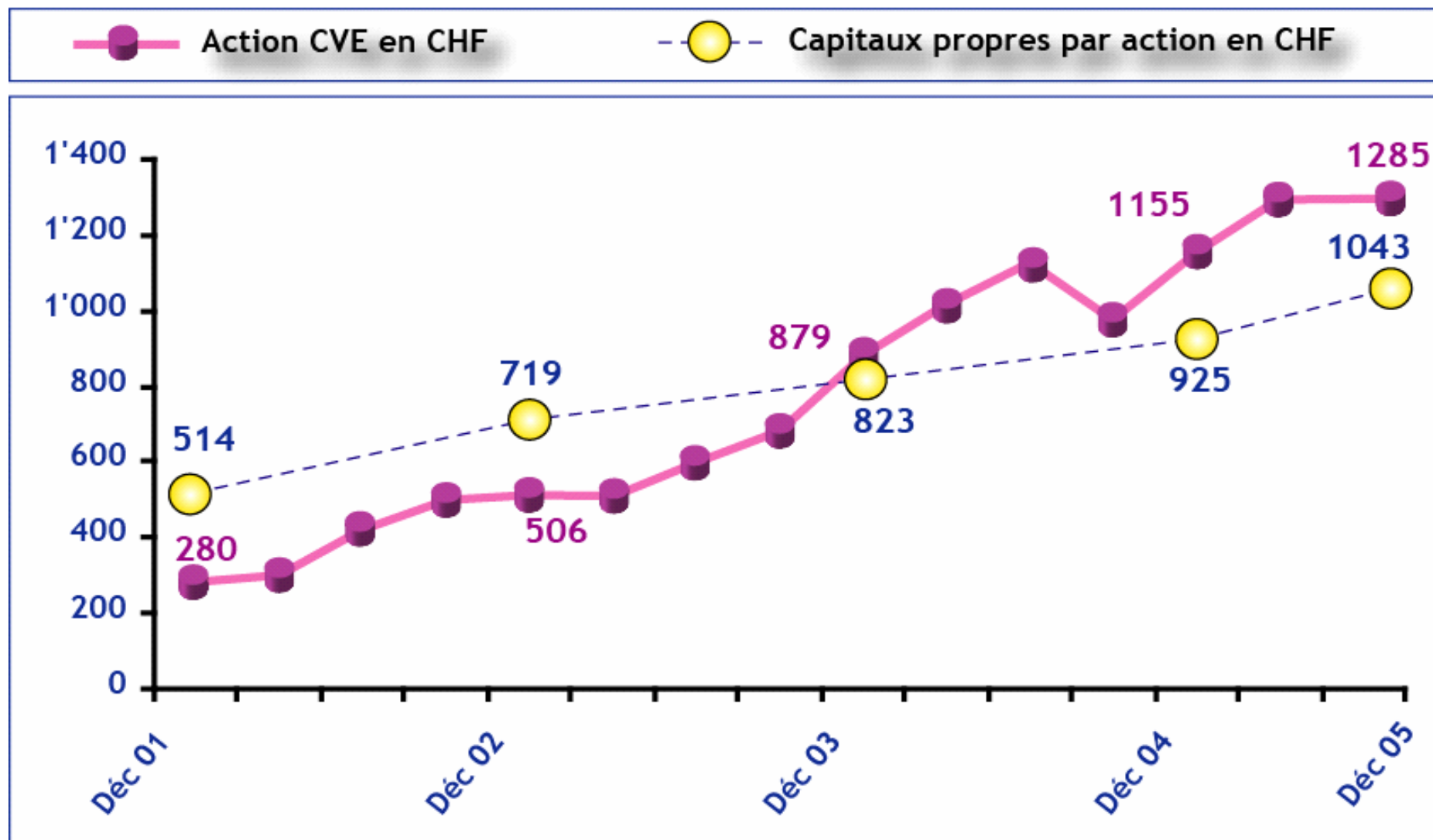
POLITIQUE FINANCIERE

⇒ 2.

- ➡ Sélectionner des investissements dont le rendement est supérieur au coût du capital
- ➡ Viser une croissance supérieure au marché
- ➡ Réduire nos coûts et maintenir une pression permanente
- ➡ Favoriser un bon climat social entre l'entreprise et ses collaborateurs
- ➡ Maintenir une très bonne santé financière

OBJECTIF: CRÉER DE LA VALEUR ACTIONNARIALE A LONG TERME

➔ 2.



Capitalisation boursière au 31.12.2005 (CHF 000): 1 414 561



AGENDA FINANCIER 2006

- 6 avril Résultats annuels 2005
- 7 avril Présentation des résultats 2005 aux analystes et investisseurs
- 19 mai Assemblée générale (Montreux)
- 24 mai Ex-dividende
- 13 septembre Résultats du 1er semestre 2006



➔ 3. REGARDS SUR LE MARCHE

Les nouveaux défis :

- Ouverture
- Approvisionnement

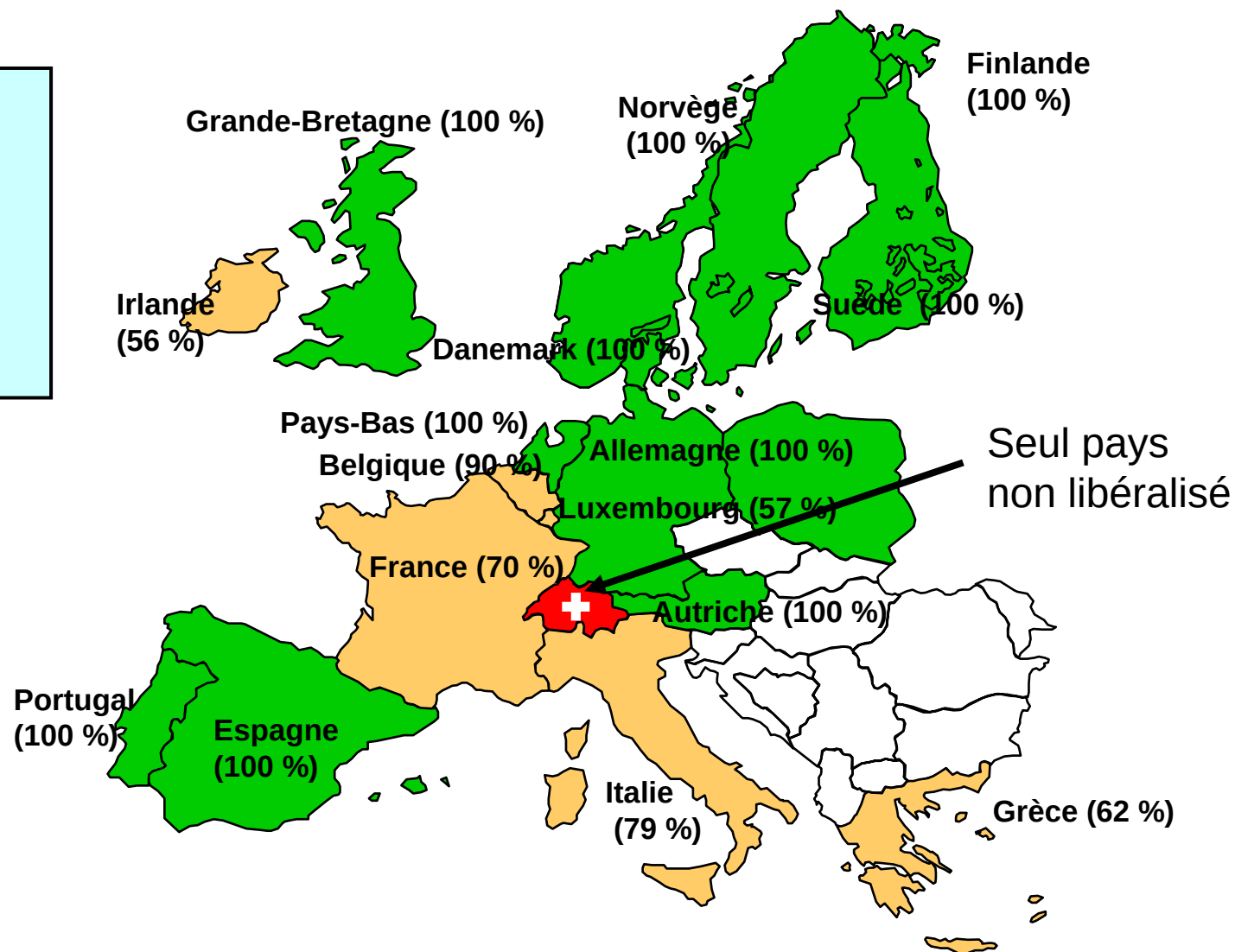
OUVERTURE DES MARCHES : LA SUISSE FACE A L'EUROPE

2006

**88% des consommateurs
ont le choix**

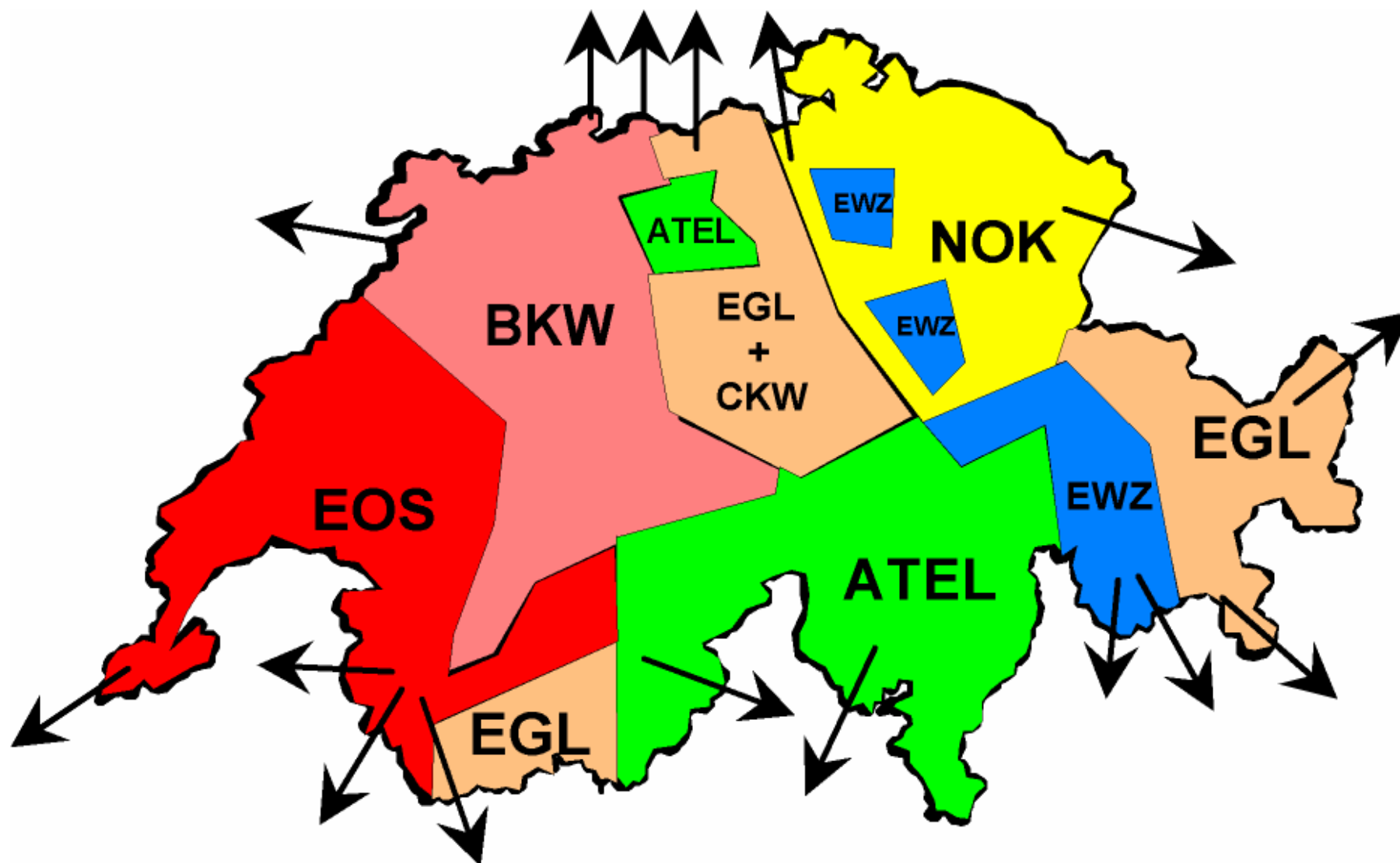
1.07.2007

**100% des consommateurs
auront le choix**

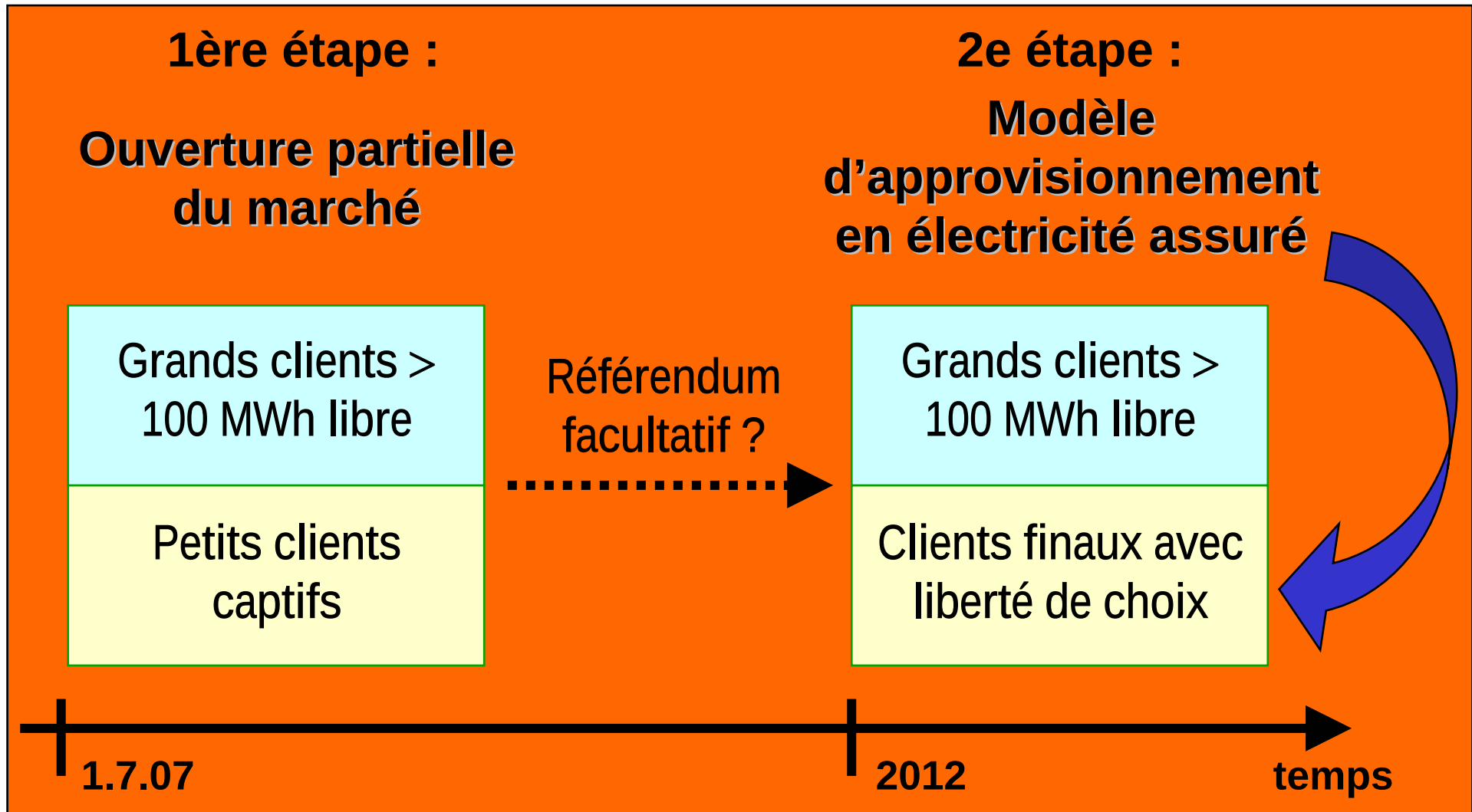


PRINCIPAUX ACTEURS EN SUISSE

➡ 3.



LApEI : OUVERTURE DU MARCHÉ EN 2 ETAPES



CONSEQUENCES DE LA LIBERALISATION DU MARCHÉ EN SUISSE

⇒ 3.

A. De manière générale

- Fin des monopoles nationaux
- Pressions régulatrices sur le transport et la distribution
- Marchés avec plus de produits et plus de concurrents
- Concurrence globale et rude
 - Prix 
 - Marge 

CONSEQUENCES DE LA LIBERALISATION DU MARCHÉ (2)

B. Pour les entreprises électriques

- Nouvelles stratégies à développer pour
 - Production
 - Transport (THT)
 - Distribution (HT / MT / BT)
 - Vente

Taille critique à rechercher par métier

- Les "collègues" devront apprendre à être concurrents
- Jeu des alliances, acquisitions, fusions offriront différentes possibilités d'accroître sa taille
- Services à la clientèle vont s'accroître → différenciation

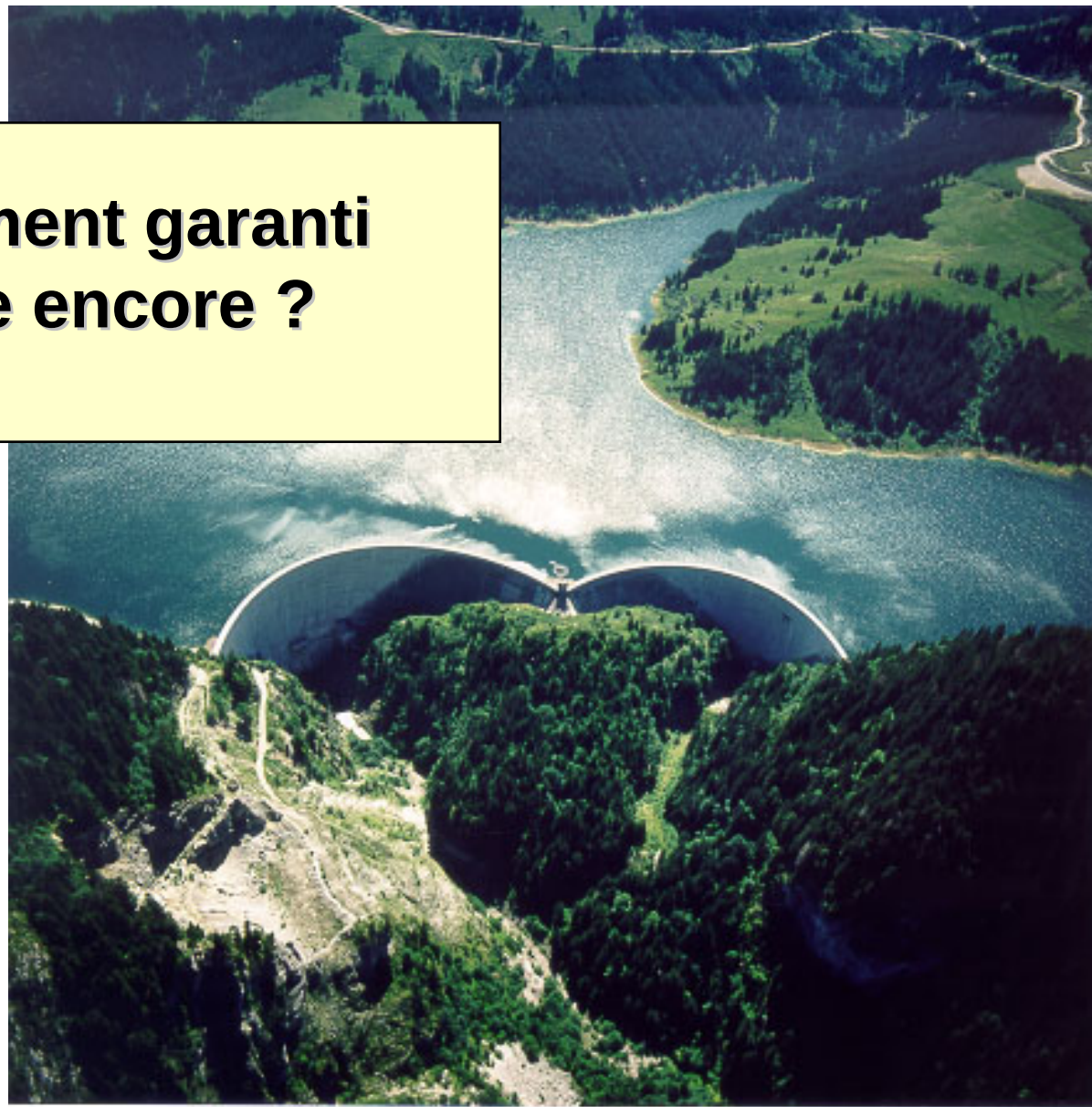
CONSEQUENCES DE LA LIBERALISATION DU MARCHÉ (3)

➔ 3.

C. Pour le consommateur

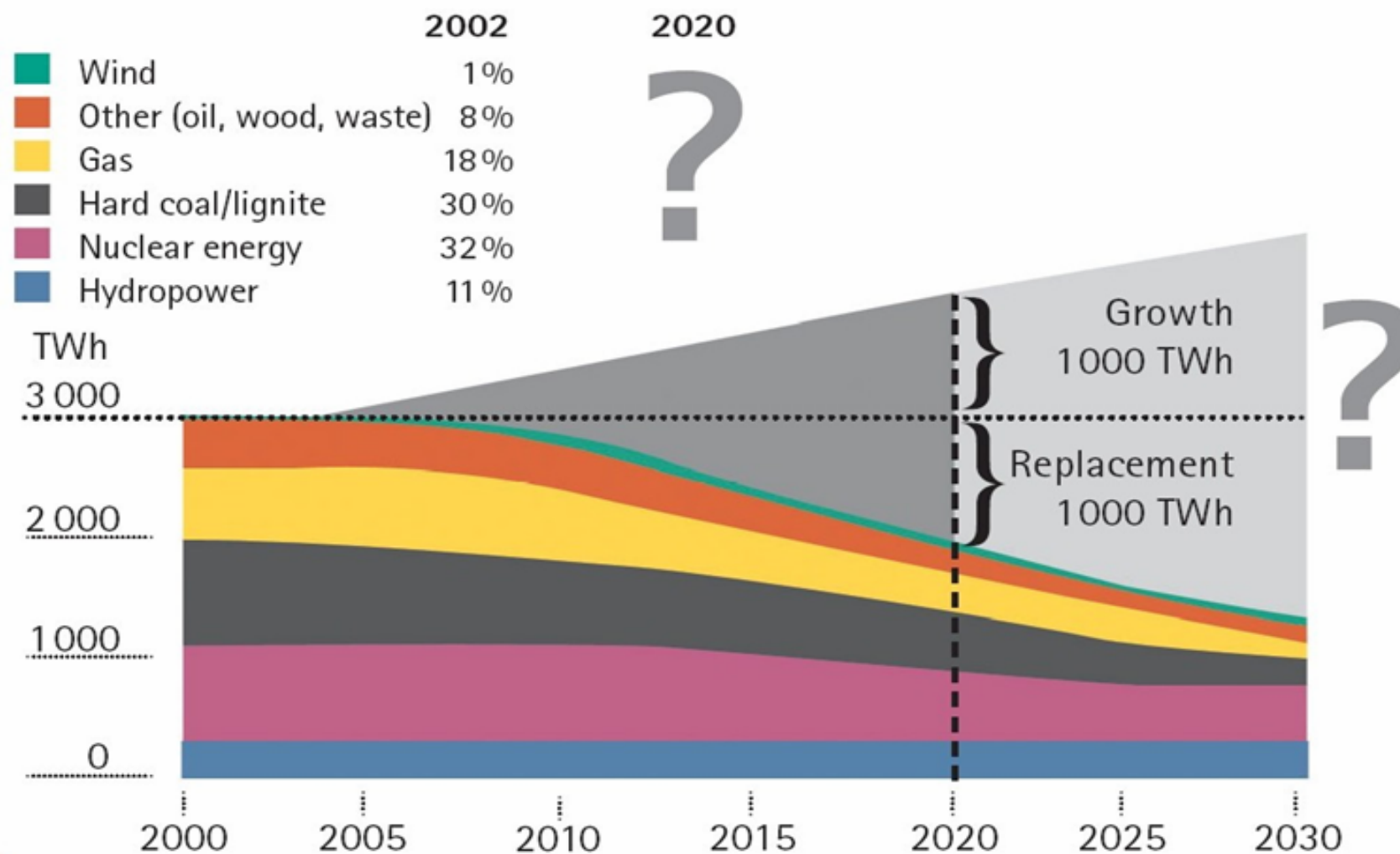
- Variation plus fréquente des prix (baisse et hausse)
- Transparence des coûts
- Relations avec plusieurs intervenants :
 - Vente d'énergie
 - Distribution d'énergie
- Le consommateur est traité comme un véritable **client**

**Un approvisionnement garanti
pour quelle durée encore ?**



DEVELOPPEMENT DE LA PRODUCTION ELECTRIQUE EN EUROPE

⇒ 3.



Source: VGB – Figures and Facts about Electricity Generation 2004

- En Suisse : hausse de 1,8% en moyenne ces 10 dernières années
- Efforts Energie 2000 + Suisse Energie insuffisants car :
 - Augmentation de l'activité économique
 - Pression démographique
 - Taux d'équipement ménages

- 2005 = première année de déficit du bilan énergétique suisse
 - CH déjà dépendante de l'étranger
 - Prévisions de consommation à la hausse (20-30 ans)

RESPONSABILITÉ DES SOCIÉTÉS ÉLECTRIQUES

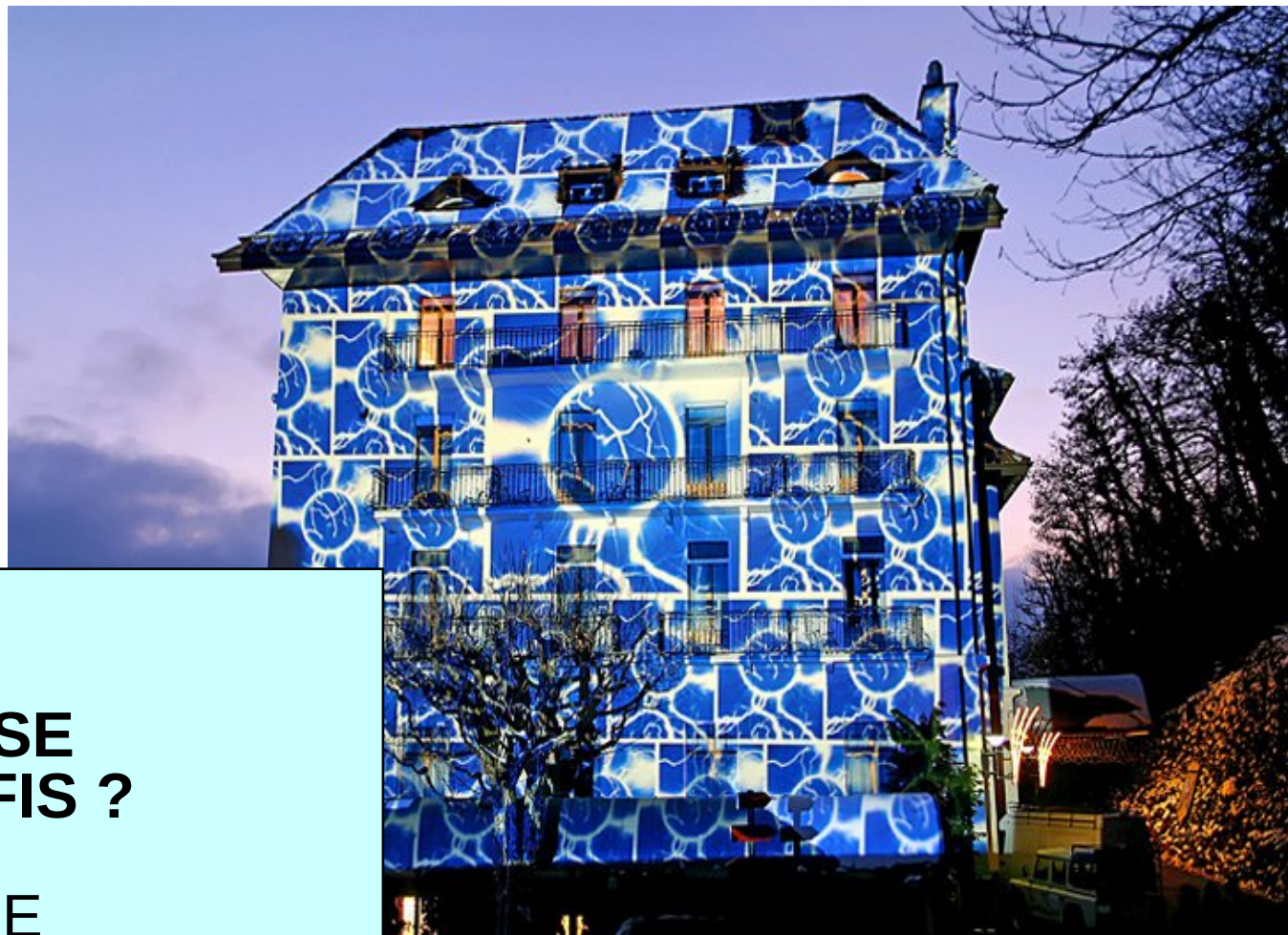
Responsabilité au moins double :

- Garantir un approvisionnement en électricité correspondant aux besoins
 - des entreprises et
 - des ménages
- Favoriser, autant que possible, le recours à des énergies primaires dont l'impact sur l'environnement est le plus limité

- Nouvelles sources d'approvisionnement nécessaires car :
 - Augmentation de la consommation
 - Échéance des contrats long terme d'importation
 - Fin d'exploitation des premières centrales nucléaires
- Etudes récentes mettent en évidence
 - Insuffisance dans l'approvisionnement à moyen terme :
dès 2012 ou 2028 selon les scénarios

QUELLES SOLUTIONS D'APPROVISIONNEMENT?

- Le "mix d'approvisionnement" :
 - Stabilisation de la demande en électricité => sensibilisation
 - Renouvellement et renforcement des contrats d'importation à long terme
 - Développement des nouvelles énergies renouvelables
 - Développement de l'énergie hydraulique
 - Remplacement et développement des centrales nucléaires
 - Construction de centrales cycle combiné au gaz naturel (CCG)
- Toutes ces mesures
 - Doivent être engagées simultanément
 - Nécessitent des temps de réalisation variables mais importants
 - Ont chacune leurs limites, prises séparément



➔ 4. QUELLE REPONSE FACE A CES DEFIS ?

ROMANDE ENERGIE
PRETE AU CHANGEMENT :

- Notre vision
- Notre mission
- Notre stratégie

Nous voulons développer nos activités :

- en tant qu'**acteur-clé** du marché électrique **suisse**,
- dans le **commerce** et la **distribution** d'électricité,
- tout en augmentant la **valeur** et l'**image** de notre entreprise.

NOTRE MISSION

- Nous soutenons la **performance** des entreprises et contribuons au **confort de vie** des habitants.
- Nous garantissons un **service public de qualité** dans la **distribution** d'électricité, dans un **marché ouvert**, à un **prix compétitif**.
- Nous assurons une **rentabilité** conforme aux attentes de nos **actionnaires**.

LES GRANDS AXES STRATEGIQUES

➔ 4.

Romande Energie veut renforcer son rôle d'**entreprise leader**

A vocation **régionale et nationale**

En croissance

Conquérante dans la vente

Productrice et Distributrice

Soucieuse de l'environnement

Contribuant au **confort** et à la **sécurité** de ses clients

**POUR REALISER NOTRE VISION ET REMPLIR
NOTRE MISSION, NOUS VOULONS...**

➡ 4.



OSER

Romande Energie construit son avenir sur
quatre axes opérationnels fondamentaux :

O

Ouverture

S

Solidité

E

Efficacité

R

Responsabilité

**Prêts pour la
libéralisation
au 01.07.07**

Quelques exemples

- Développement des relations avec partenaires existants et potentiels, y compris hors canton si pertinent
- Préparation à l'acquisition de clientèle
- Développement d'activités dans de nouveaux domaines (services, énergies renouvelables, etc.)

Quelques exemples

- Renforcement du taux de production propre
- Renforcement des relations avec partenaires de production
- Stratégie d'approvisionnement à moyen et long terme sur le marché

Quelques exemples

- Développement de nos performances opérationnelles et financières :
 - Renforcement de notre rentabilité
 - Gestion saine des actifs (Asset Management)
- Poursuite de recherche de synergies avec d'autres sociétés électriques (partenariats)
- Promotion du KWh : par exemple PAC

Quelques exemples

- Garantir la sécurité et le confort d'approvisionnement
- Favoriser l'utilisation des énergies renouvelables
- Etre un employeur moderne et attrayant

La stratégie **OSER** se décline en
trois axes métiers forts et complémentaires

Production

Distribution

Commercialisation

**Maîtrise de
notre avenir**



➔ 5. NOUVEAUX STATUTS

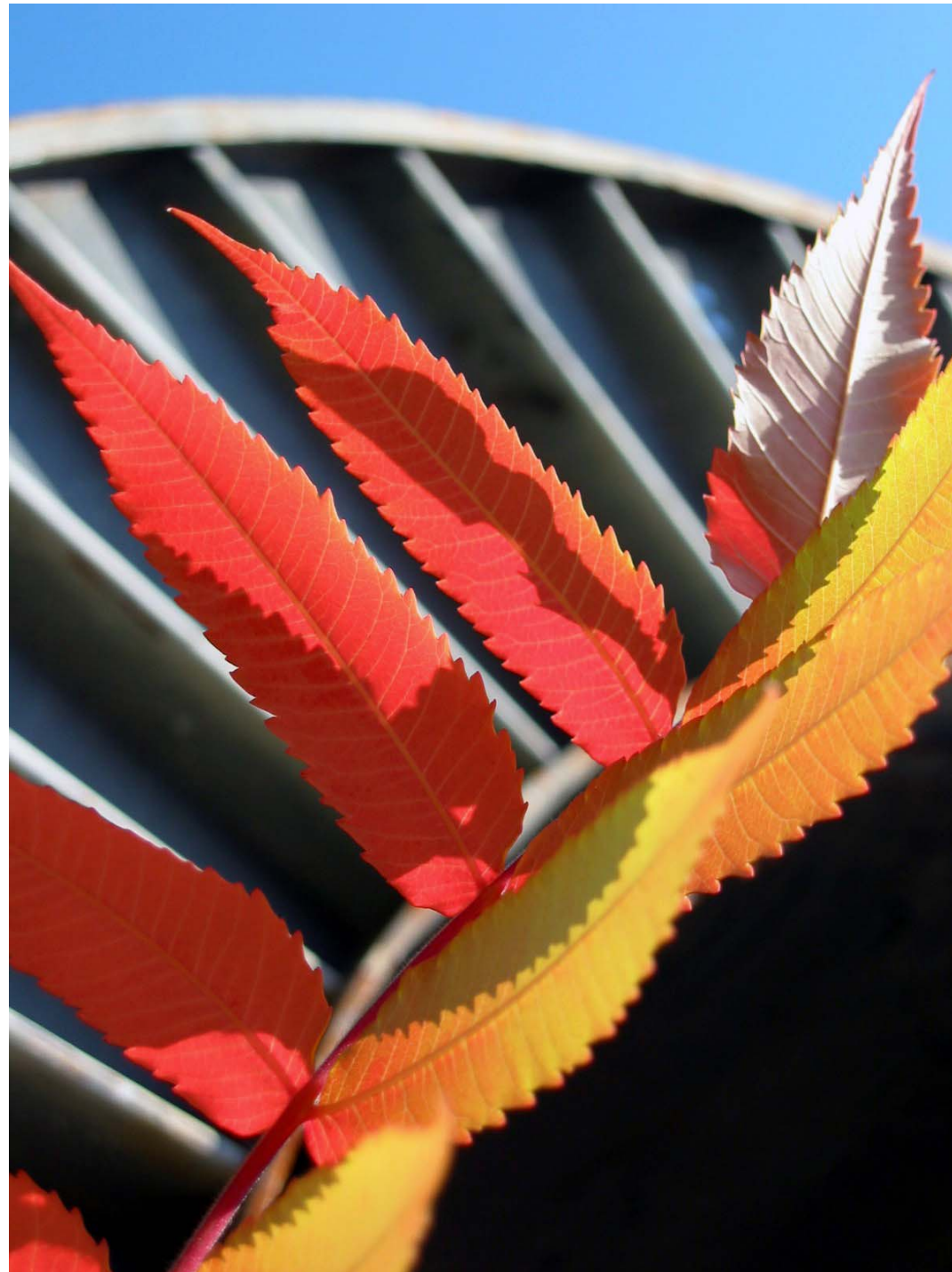
- Actions nominatives
- Nombre d'administrateurs
- Raison sociale du Groupe

Principaux changements

- Passage actions au porteur => nominatives
- Réduction nombre administrateurs : de 15 à 11
- Maintien nomination majorité administrateurs par Conseil d'Etat :
 - 6 dont 2 représentants communes
- Nouvelle raison sociale pour le Groupe :
 - Romande Energie Holding SA

Merci de votre attention

**Nous répondons volontiers
à vos questions**





Contact:

**Groupe CVE-Romande Energie SA
Rue de Lausanne 53
Case postale
CH-1110 Morges 1**

Investor Relations:

**René Lauckner
Téléphone: +41 21 802 95 24
Fax: + 41 21 802 95 18
E-Mail: rene.lauckner@romande-energie.ch**

THIS PRESENTATION IS NOT BEING ISSUED IN THE UNITED STATES OF AMERICA AND SHOULD NOT BE DISTRIBUTED TO UNITED STATES PERSONS OR PUBLICATIONS WITH A GENERAL CIRCULATION IN THE UNITED STATES. THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. IN ADDITION, THE SECURITIES OF ROMANDE ENERGIE SA HAVE NOT BEEN REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES LAWS AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO U.S. PERSONS ABSENT FROM REGISTRATION UNDER AN APPLICABLE EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE UNITED STATES LAWS.