

2014

Rapport semestriel

ALPIQ

The image shows a blurred financial statement table with the following visible line items:

|   |
|---|
| Amortissements  |
| <b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (E&amp;P)</b> |
| Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées  |
| Résultat financier  |
| <b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>                          |
| Impôts sur le revenu  |
| <b>Résultat net</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle dans                      |
| Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq H                       |

# Chiffres-clés du 1<sup>er</sup> semestre 2014

## Groupe Alpiq

| En millions de CHF  | Variation en % | Résultats selon IFRS |                 |
|---|----------------|----------------------|-----------------|
|   |                | Semestre 2013/1      | Semestre 2014/1 |
| Vente d'énergie (GWh)   | -0,1           | 50 062               | 50 022          |
| Chiffre d'affaires net  | -15,0          | 4 791                | 4 070           |
| Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA) | -28,9          | 401                  | 285             |
| en % du chiffre d'affaires net  |                | 8,4                  | 7,0             |
| Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)                   | -37,0          | 257                  | 162             |
| Résultat net  | -81,7          | 115                  | 21              |
| Total du bilan  |                | 15 674               | 13 548          |
| Total des fonds propres   |                | 5 976                | 5 759           |
| en % du total du bilan  |                | 38,1                 | 42,5            |
| Effectif à la date de clôture   | 0,3            | 7 951                | 7 977           |

## Chiffres par action

| CHF                       | Variation en % | Semestre 2013/1 | Semestre 2014/1 |
|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur nominale           | 0,0            | 10              | 10              |
| Cours boursier au 30.06.  | -11,3          | 115             | 102             |
| Plus haut                 | -2,3           | 132             | 129             |
| Plus bas                  | -7,5           | 106             | 98              |
| Résultat net <sup>1</sup> | -106,2         | 3,71            | -0,23           |

<sup>1</sup> Calcul voir page 10

Aperçu annuel 2009 – 2014 à la page 26.

---

|  |
|--|
| <b>Sommaire</b>                                      |
| <b>2</b> Chiffres-clés 1 <sup>er</sup> semestre 2014 |
| <b>5</b> Commentaire financier                       |
| <b>10</b> Comptes consolidés                         |
| <b>25</b> Organisation                               |
| <b>27</b> Calendrier financier                       |

---

## Mesdames et Messieurs les actionnaires,

C'est avec détermination et énergie que nous travaillons à la transformation du Groupe Alpiq. Ce faisant, nous devons affronter un fort vent contraire dans le secteur de l'énergie. Dans ce contexte difficile, Alpiq a, au premier semestre 2014, enregistré un résultat conforme à nos attentes. Le Groupe Alpiq a réalisé un chiffre d'affaires net consolidé de 4 070 millions de CHF (année précédente: 4 791 millions de CHF) et un EBITDA de 285 millions de CHF (année précédente: 401 millions de CHF).

---

### L'énergie hydraulique sous forte pression

Le subventionnement des nouvelles énergies renouvelables, la faiblesse des prix du charbon et du CO<sub>2</sub>, de même que les capacités excédentaires ont fait chuter les prix de gros et exercé une pression sur l'ensemble de la production des centrales conventionnelles. Le faible niveau de prix actuel a notamment un impact de plus en plus grand sur la rentabilité de l'énergie hydraulique suisse. Même si, l'année passée, le commerce de gros en Europe centrale et orientale avait pu profiter davantage d'opportunités commerciales exceptionnelles, les activités opérationnelles ont malgré tout connu une évolution stable dans l'ensemble grâce à des économies de coûts déjà réalisées.

---

### Les services énergétiques sur le chemin de la croissance

En Suisse, l'activité de services énergétiques a nettement augmenté par rapport à l'année précédente. Le secteur de la technique du bâtiment et des transports a tiré parti de son excellent positionnement sur le marché ainsi que de sa gestion professionnelle des projets. L'activité de construction d'installations et de service a intensifié sa diversification dans le domaine industriel. Ainsi, malgré la frilosité des investissements dans le domaine des centrales, de nombreux mandats ont pu être obtenus.

---

### Mesures supplémentaires afin d'assurer la capacité d'accès au marché des capitaux

La flexibilité financière reste une priorité. En début d'année, un crédit consorsial, assurant à la société un cadre de financement de 400 millions de CHF jusqu'à fin 2017, a été prolongé. De plus, fin juillet 2014, Alpiq a racheté des emprunts en cours s'élevant à 543,4 millions de CHF, dont les échéances étaient comprises entre 2015 et 2018, pour les remplacer par un nouvel emprunt sur dix ans assorti d'un taux d'intérêt attractif. Le produit de la cession annoncée de la participation non stratégique dans Swissgrid sera consacré à la réduction de l'endettement net et à des investissements dans les domaines de croissance de la nouvelle stratégie.

---

### La transformation du Groupe progresse comme prévu

Pour l'exercice 2014, en raison de la dégradation des prix de gros, nous nous attendons à une baisse de 30 à 40 pour cent de l'EBITDA par rapport à l'année précédente. La situation du marché au cours de ces derniers mois confirme les orientations stratégiques adoptées par le Conseil d'administration en décembre. Celles-ci reposent sur deux axes principaux: l'adapta-

tion de nos centrales et des activités de gros aux conditions du marché, et la croissance, dans un environnement en mutation, grâce à des prestations de services énergétiques. C'est dans ce sens que nous avons lancé la transformation du Groupe Alpiq.

Dans le cadre des activités classiques des centrales, la création de conditions-cadres permettant une exploitation rentable de nos centrales hydroélectriques constitue l'un des objectifs principaux. C'est la raison pour laquelle nous avons inscrit la rentabilité de l'énergie hydraulique suisse à l'agenda politique, et que nous menons un dialogue intensif avec toutes les parties prenantes afin de rétablir cette rentabilité. Nous mettons tout en œuvre pour que l'énergie hydraulique écologique sorte gagnante du tournant énergétique.

Dans le domaine des prestations de services énergétiques, l'objectif consiste à élaborer des approches et des solutions innovantes. Avec l'acquisition de Flexitricity, leader britannique du secteur de la gestion décentralisée de l'énergie, nous avons pu accéder à un savoir-faire innovant sur l'un des marchés les plus avancés d'Europe. En Suisse également, l'accent est mis sur l'efficacité énergétique. Dans le domaine de la technique du bâtiment, nous franchirons une étape déterminante en direction de ce que l'on appelle les « smart homes » (habitations intelligentes), avec notre nouvelle solution GridSense qui s'appuie sur l'intelligence artificielle pour gérer la consommation d'énergie dans les bâtiments. Nous avons renforcé notre présence dans la région de Bâle par l'acquisition de la société Schwarz + Partner. A l'avenir, ces mesures nous permettront de proposer d'autres projets reposant sur des solutions complètes et innovantes, comme par exemple pour le nouveau centre de distribution de Coop à Schafisheim. Alpiq a obtenu ici un gros marché de plus de 30 millions de CHF et propose une palette étendue de services d'efficacité énergétique relevant du secteur de la technique du bâtiment.

La compétitivité s'est à nouveau améliorée au premier semestre 2014. Nous continuons donc d'optimiser systématiquement les structures, les processus et les systèmes afin de parvenir durablement, à partir de 2015, à une économie annuelle de 100 millions de CHF. Nous adaptons aussi notre modèle de gestion de façon continue, en fonction des nouveaux défis et des nouvelles opportunités des marchés. A ce niveau, nous tenons également le cap.

Au cours des six derniers mois, de nombreuses mesures nous ont permis de concrétiser la transformation d'Alpiq – d'une productrice d'électricité nécessitant d'importants capitaux à une société prestataire de services énergétiques proposant des solutions complètes et innovantes. Nous sommes convaincus d'avoir emprunté la bonne voie. C'est la raison pour laquelle, pas à pas, nous poursuivons notre progression dans ce sens, dans l'intérêt de nos clients et dans le vôtre, Mesdames et Messieurs les actionnaires. Résolument, nous contribuons ensemble à l'avenir de notre société. Pour ce faire, nous comptons sur votre soutien et vous remercions de la confiance que vous nous accordez.



Hans E. Schweickardt, Président du Conseil d'administration  
28 août 2014



Jasmin Staiblin, CEO

# Commentaire financier Groupe Alpiq

## Alpiq poursuit sa transformation

Au premier semestre 2014, la transformation du Groupe Alpiq s'est poursuivie de manière systématique. Conformément aux axes stratégiques définis fin 2013, Alpiq s'oriente vers le marché de l'énergie du futur. Productrice d'électricité nécessitant d'importants capitaux, Alpiq développera à l'avenir ses activités de services énergétiques en proposant des solutions complètes et innovantes. Les mesures mises en œuvre jusqu'ici font déjà sentir leurs effets dans les présents comptes consolidés, avec à la clé une compétitivité accrue dans un environnement de marché qui reste extrêmement difficile.

## Résultat opérationnel du premier semestre 2014 inférieur à celui de l'année précédente

Le résultat obtenu au premier semestre 2014 se situe nettement en dessous de celui de l'année précédente. Alpiq a réalisé un chiffre d'affaires de 4,1 milliards de CHF (-15 %), un EBITDA de 285 millions de CHF (-29 %) et un EBIT de 162 millions de CHF (-37 %). Ces chiffres tiennent compte de coûts de restructuration non récurrents à hauteur de 22 millions de CHF. Dans l'ensemble, le résultat correspond aux attentes du Conseil d'administration et de la Direction générale.

| En millions de CHF  | Résultats selon IFRS |                 |
|---|----------------------|-----------------|
|   | Semestre 2013/1      | Semestre 2014/1 |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>   | <b>4 791</b>         | <b>4 070</b>    |
| Autres produits d'exploitation  | 106                  | 95              |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>  | <b>4 897</b>         | <b>4 165</b>    |
| Charges d'énergie et de marchandises  | -3 851               | -3 232          |
| Charges de personnel  | -406                 | -416            |
| Autres charges d'exploitation   | -239                 | -232            |
| <b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>  | <b>401</b>           | <b>285</b>      |
| Amortissements et dépréciations   | -144                 | -123            |
| <b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>                    | <b>257</b>           | <b>162</b>      |
| Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat | -33                  | -14             |
| Résultat financier  | -78                  | -90             |
| <b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>  | <b>146</b>           | <b>58</b>       |
| Impôts sur le revenu  | -31                  | -37             |
| <b>Résultat net</b>   | <b>115</b>           | <b>21</b>       |

Comme Alpiq l'avait annoncé au début de l'année, le résultat opérationnel (EBITDA) est en recul par rapport à 2013. Concernant le marché classique de l'énergie, la raison principale réside dans la nouvelle chute des prix du négoce de gros par rapport au premier semestre 2013. Celle-ci se répercute sur des marges de production très faibles, voire négatives à l'heure actuelle. De plus, la douceur de l'hiver a généré un nombre moins élevé de pics des prix et entraîné la baisse des ventes d'énergie thermique. Les mauvaises conditions de vent dans le sud de l'Europe entravent l'activité des nouvelles énergies renouvelables. Dans la distribution, toutes les régions affichent des résultats plus faibles, ce qui s'explique par le fait que, l'année précédente, Alpiq avait encore pu profiter partiellement d'effets positifs non récurrents. En revanche, le domaine opérationnel Energy Services (Services énergétiques) est en nette progression. La hausse des résultats est essentiellement due à la forte demande provenant du marché principal, la Suisse, ainsi qu'à l'impact positif de la météo hivernale douce sur le nombre de commandes traitées.

L'EBIT est également inférieur à l'année précédente, sachant que les corrections de valeur exceptionnelles effectuées à la fin de l'exercice 2013 dans l'actif immobilisé et dans les contrats d'énergie ont globalement réduit la charge des amortissements.

La mise en service du nouveau bloc K7 à la centrale de Kladno, en République tchèque, et la plus grande disponibilité du parc suisse des centrales par rapport à l'année précédente ont influencé positivement le résultat. Au niveau international, les activités à court terme de négoce de gaz ont bénéficié d'un positionnement favorable sur le marché. Enfin, les économies réalisées dans tous les domaines opérationnels ont également un effet positif.

Après les six premiers mois, la charge financière nette se chiffre à 104 millions de CHF, soit en légère baisse par rapport à l'année précédente. Certes, les frais non récurrents liés au remboursement anticipé des crédits ont un impact négatif, à l'instar des effets des devises et des couvertures d'intérêts, mais ils sont compensés par une hausse des résultats provenant des participations des entreprises associées.

Le taux d'imposition moyen se situe à 63,8% (premier semestre 2013, sur une base comparable: 21,2%). Les impôts sur le revenu représentent une charge de 37 millions de CHF, soit 19% de plus que l'année précédente. La hausse s'explique avant tout par l'état de fait exceptionnel qui empêche d'utiliser les actifs d'impôts différés inscrits au bilan, faute de bénéfices à y imputer. En outre, les augmentations des taux d'imposition grèvent le résultat.

## Bilan consolidé et tableau de financement

---

A la date de clôture du 30 juin 2014, le total du bilan atteignait 13,5 milliards de CHF, contre 14,5 milliards de CHF fin 2013. Le recul est dû pour l'essentiel au remboursement de passifs financiers à long terme et à la réduction corrélative des liquidités. La trésorerie disponible à court terme, y compris les dépôts à terme et les titres, se monte à 2,1 milliards de CHF. De plus, en conséquence de la baisse du chiffre d'affaires, les créances résultant des livraisons et prestations de services ont diminué.

Les perspectives de vente de la participation non stratégique dans Swissgrid SA engendrent un reclassement à l'intérieur du bilan. La valeur du prêt et de la participation de Swissgrid SA figure dans « actifs détenus en vue de la vente ».

Au 30 juin 2014, les fonds propres s'élèvent à 5,8 milliards de CHF. Le bénéfice de la période est grevé par des sorties de liquidités correspondant à la distribution de dividendes ainsi qu'au versement d'intérêts sur une partie du capital hybride. La conversion en francs suisses d'actifs de filiales étrangères a également produit une baisse. La part des fonds propres s'améliore pour passer à 42,5% (31 décembre 2013: 40,2%).

Au premier semestre 2014, les activités d'exploitation ont généré des liquidités pour un montant de 226 millions de CHF. Le résultat opérationnel (EBITDA), nettement plus faible, se traduit par des entrées de trésorerie inférieures à celles de la période de comparaison. L'optimisation de l'actif circulant a eu, une fois de plus, un effet positif, mais dans une mesure moindre que l'année précédente. La variation des valeurs de remplacement d'instruments financiers dérivés a également généré des apports de trésorerie. De plus, les sorties de trésorerie correspondant au paiement des impôts sur le revenu sont nettement moins importantes qu'en 2013.

Alors qu'en 2013 – année marquée par des cessions de participations non stratégiques et la levée d'un capital hybride – les activités d'investissements et de financement avaient généré des entrées de trésorerie, la liquidité s'est réduite au premier semestre 2014 en raison des acquisitions, des investissements de remplacement et du remboursement des emprunts. Grâce à la réduction des engagements financiers, la charge des intérêts a continué à baisser. Dans l'ensemble, les liquidités ont diminué de 349 millions de CHF depuis le début de l'année 2014 et se chiffrent à 1,4 milliard de CHF.

## Evolution des marchés

---

L'économie de l'Union européenne (UE) se rétablit lentement, avant tout grâce à la politique d'expansion monétaire de nombreuses banques centrales. Alors que l'Allemagne, la Grande-Bretagne et la Suisse ont connu une croissance solide, les deux autres grands Etats de l'UE – la France et l'Italie – sont toujours à la traîne. Les pays émergents ont dû faire face tant à un ralentissement économique qu'à des turbulences politiques, y compris à l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Malgré la relative embellie conjoncturelle en Europe, la demande d'électricité et de gaz a continué à baisser au premier semestre 2014, la douceur du temps ayant eu une influence décisive. La production des centrales thermiques conventionnelles a diminué encore plus nettement: en Allemagne, à cause de l'essor considérable des injections d'énergie solaire, éolienne et de biomasse prescrites par la loi sur les énergies renouvelables; en Italie et en France, en raison d'une hausse de la production d'électricité hydraulique. Le risque que la crise ukrainienne ne compromette l'approvisionnement en gaz de l'Europe a suscité nettement plus de fluctuations de prix et freiné la chute constante des prix du gaz. En ce qui concerne le charbon, la deuxième source la plus importante d'énergie pour la production d'électricité, la tendance à la baisse, que l'on observait tout récemment encore, a ralenti. D'une manière générale, les prix au comptant et à terme sur les marchés de l'électricité en Europe de l'Ouest ont diminué.

Préalablement à l'autorisation et à la mise en place du « backloading » pour le système d'échange de quotas d'émissions, les prix des European Union Allowances (EUA) ont connu une hausse continue. Mais sur un marché de plus en plus saturé, cette mesure n'a pas suffi à maintenir les prix à un niveau élevé.

Au vu des marges bénéficiaires, faibles ou négatives (y compris pour les produits à terme), de plus en plus de producteurs d'électricité décident de mettre leurs centrales à l'arrêt, provisoirement ou même définitivement. Ces mesures sont prises dans l'espoir que les marchés de capacités introduits prochainement généreront des recettes supplémentaires et assureront le fonctionnement rentable des centrales. De plus, le durcissement des objectifs politiques en matière de climat et les changements de réglementation au sein de l'Union européenne continueront à jouer un rôle important sur la formation des prix.

Le domaine de la technique du bâtiment en Suisse a profité début 2014 d'une demande encore vigoureuse sur le marché de la construction (gros œuvre et second œuvre). Toutefois, au niveau des prix, la situation a continué à se tendre, car les concurrents cherchent à remplir leur carnet de commandes en partie à l'aide de marges très faibles. A partir de 2015, divers facteurs viendront troubler les perspectives du secteur du second œuvre. Le renforcement de l'autorégulation de l'Association suisse des banquiers, l'annonce de la nouvelle réglementation concernant le versement en capital du deuxième pilier et le taux croissant de logements vacants dans les centres urbains annoncent un marché en recul. En Italie, le marché de la technique du bâtiment est confronté à la baisse persistante des investissements et au rétablissement laborieux de l'économie.

Dans le domaine des transports urbains et ferroviaires, de plus en plus de concurrents étrangers se profilent en Suisse avec des offres très basses. Sur le marché de l'approvisionnement en énergie, la pression exercée en Suisse par la concurrence est forte, et le positionnement sur le marché est en grande partie commandé par les prix. Ceci vaut notamment pour les commandes de Swissgrid SA, le gestionnaire suisse du réseau de transport de l'électricité.

Les segments de marché de la technique de l'énergie et des installations sont toujours affectés par le tournant énergétique en Allemagne. La retenue observée en matière d'investissements se fait surtout sentir dans la technique des centrales conventionnelles. Dans la technique de l'énergie et de l'environnement, la demande porte de plus en plus sur de petites installations de production d'énergie décentralisées. Quant aux quelques demandes de grands projets, il s'agit majoritairement de centrales à cycle combiné gaz-vapeur, en combinaison avec un réseau de chaleur à distance et des accumulateurs thermiques. Dans l'ensemble, l'environnement concurrentiel s'est encore durci avec des candidats aux appels d'offres provenant de toute l'Europe. Dans la technique nucléaire, il s'agit pour l'essentiel de compenser le fort recul de la demande sur le marché allemand en remportant des commandes dans les pays voisins. En effet, il ne faut pas s'attendre à ce que les mesures de démantèlement démarrent en Allemagne avant 2016. De plus, le marché français est actuellement très intéressant. La demande sur le segment de marché de la technique de l'approvisionnement est stable, même si les marges atteintes sont toujours plus faibles. La demande est également stable dans le segment de marché des installations industrielles en Europe.

## Evolution des domaines opérationnels

---

Le domaine opérationnel **Generation** (Production) englobe l'activité des centrales traditionnelles ainsi que sa commercialisation. Les résultats obtenus au premier semestre 2014 y sont nettement inférieurs à ceux de la période de comparaison. Les conditions en vigueur sur le marché de la production d'électricité et du négoce d'électricité ont continué à se dégrader. Les prix sur les marchés à terme et au comptant ont à nouveau nettement diminué. De plus, la douceur de l'hiver a causé moins de pics de prix pour les produits à court terme, ce qui a freiné la demande de production flexible. Le parc suisse des centrales a donc fortement souffert du niveau actuel des prix, ce que la production supplémentaire issue du nucléaire n'a que partiellement compensé (en 2013, la centrale nucléaire de Gösgen avait subi un arrêt prolongé). Les effets comptables engendrés par l'évaluation au prix du marché des opérations de couverture pour des périodes suivantes constituent un élément de plus pesant sur le résultat. Les coûts de production, apurés des remboursements effectués l'année précédente pour les frais indûment prélevés sur les fournitures de services-système de 2009/2010, ont évolué de façon stable.

Les travaux de construction de la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance progressent conformément au calendrier. Le montage des équipements a commencé dans la caverne abritant la salle des machines, entièrement excavée depuis mars. Du point de vue actuel, le budget de 2 milliards de CHF alloué à ces travaux sera respecté.

La production thermique conventionnelle située à l'étranger a souffert du faible écart entre le prix des énergies primaires et le prix de l'électricité que l'on peut obtenir sur le marché. L'exploitation systématique d'opportunités sur le marché des services-système s'est traduite néanmoins par des résultats positifs en Espagne et en Italie. La centrale de Bayet, quant à elle, a profité de résultats commerciaux positifs dans l'activité du gaz. En République tchèque, au début de l'année, le nouveau bloc K7 de la centrale de Kladno a été mis en service après quatre ans de planification et de travaux. Construit par la filiale d'Alpiq Kraftanlagen München (KAM) dans les limites du budget et des délais imposés, il a coûté environ 260 millions d'EUR. La production issue de la nouvelle installation a généré des bénéfices supplémentaires substantiels et a partiellement compensé l'effondrement de la demande de chaleur thermique provoqué par la douceur de l'hiver. La centrale de Csepel en Hongrie a été utilisée plus rarement en raison de la situation du marché, ce qui a entraîné une baisse du volume écoulé et du chiffre d'affaires. Toutefois, la réduction de la marge est due uniquement à des conditions contractuelles nouvellement négociées dans le domaine du gaz.



Les installations servant à la production des nouvelles énergies renouvelables, situées principalement en Sicile et en Bulgarie, ont produit nettement moins d'énergie qu'au cours de l'année précédente qui avait bénéficié de conditions de vent exceptionnelles. La taxe sur le chiffre d'affaires lié à la production d'énergie, nouvellement en vigueur en Hongrie, constitue un élément supplémentaire pesant sur le résultat.

Le domaine opérationnel **Commerce & Trading** regroupe toutes les activités de distribution en Suisse, en Italie, en France et en Europe centrale ainsi que les activités d'optimisation et de négoce relatives aux centrales, dont le résultat est toutefois attribué au domaine opérationnel Generation.

La baisse des résultats opérationnels sur le marché suisse est surtout liée à la vente en juillet 2013 de Società Elettrica Sopracenerina SA, dont les résultats ne sont plus comptabilisés. En Italie, les résultats sont marqués par la réduction des activités sur le marché. En raison de la baisse des marges, l'activité de distribution en France est également en recul.

Le négoce de l'énergie en Europe centrale a aussi produit des marges inférieures à celles de 2013, année où des opportunités de marché exceptionnelles et uniques avaient pu être exploitées. Dans le secteur Origination, les coûts de l'énergie d'ajustement en Roumanie grèvent le résultat.

Le domaine opérationnel **Energy Services** (Services énergétiques) englobe le groupe KAM, dont le marché principal est l'Allemagne, ainsi que le groupe Alpiq InTec (AIT), qui exerce son activité essentiellement en Suisse. Tandis que KAM se concentre sur la construction internationale d'installations énergétiques et industrielles, AIT est spécialisée en prestations de services relevant de la technique du bâtiment ainsi que de la technique de l'énergie et des transports, en Suisse, en Italie et en République tchèque.

Le domaine d'activité de la technique du bâtiment d'AIT enregistre une nette augmentation du résultat par rapport à l'année précédente. Son solide positionnement sur le marché et des conditions météorologiques exceptionnellement douces ont soutenu cette hausse. Le domaine de la technique de l'énergie et des transports a évolué de façon stable.

## Perspectives

---

Comme elle l'avait annoncé à la fin du premier trimestre, Alpiq s'attend cette année à une baisse de 30 à 40 % de l'EBITDA en raison de la dégradation des prix de gros.

La transformation du Groupe progresse comme prévu: productrice d'électricité nécessitant d'importants capitaux, Alpiq développera à l'avenir ses activités de services énergétiques en proposant des solutions complètes et innovantes. Nous renforçons ces activités de manière systématique.

Si les prix de gros devaient se maintenir à un niveau aussi bas à long terme, cela affecterait la valeur du parc de centrales, en particulier l'hydraulique, et la rentabilité des sociétés énergétiques. C'est pourquoi Alpiq a inscrit la rentabilité de l'énergie hydraulique suisse à l'agenda politique. En collaboration avec les parties prenantes concernées, une solution doit être élaborée afin que l'énergie hydraulique sorte gagnante du tournant énergétique.

Fin juillet 2014, Alpiq a racheté des emprunts en circulation à hauteur de 543,4 millions de CHF, dont les échéances étaient comprises entre 2015 et 2018, pour les remplacer par un nouvel emprunt sur dix ans, de 300 millions de CHF (valeur nominale), assorti d'un taux d'intérêt attractif de 2,625 %. Le produit de la cession annoncée de la participation dans Swissgrid sera consacré à la réduction de l'endettement net et à des investissements dans les domaines de croissance de la nouvelle stratégie.

# Compte de résultat consolidé (résumé)

| En millions de CHF  | Note | Semestre<br>2013/1 | Semestre<br>2014/1 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b>   | 2    | <b>4 791</b>       | <b>4 070</b>       |
| Autres produits d'exploitation  |      | 106                | 95                 |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>  |      | <b>4 897</b>       | <b>4 165</b>       |
| Charges d'énergie et de marchandises  |      | - 3 851            | - 3 232            |
| Charges de personnel  |      | - 406              | - 416              |
| Autres charges d'exploitation   |      | - 239              | - 232              |
| <b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>  |      | <b>401</b>         | <b>285</b>         |
| Amortissements  |      | - 128              | - 123              |
| Dépréciations   |      | - 16               |                    |
| <b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>                    |      | <b>257</b>         | <b>162</b>         |
| Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat |      | - 33               | - 14               |
| Résultat financier  |      | - 78               | - 90               |
| <b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>  |      | <b>146</b>         | <b>58</b>          |
| Impôts sur le revenu  |      | - 31               | - 37               |
| <b>Résultat net</b>   |      | <b>115</b>         | <b>21</b>          |
| Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net                      |      | 8                  | 2                  |
| Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans le résultat net            |      | 107                | 19                 |
| Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans le résultat net            |      | 107                | 19                 |
| Intérêts du capital hybride, attribuables à la période                              | 5    | - 6                | - 25               |
| <b>Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le résultat net</b>                   |      | <b>101</b>         | <b>- 6</b>         |
| Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)                               |      | 27 190             | 27 190             |
| <b>Résultat par action (en CHF)</b>   |      | <b>3,71</b>        | <b>- 0,23</b>      |

Il n'existe aucun élément conduisant à une dilution du bénéfice par action.

# Compte de résultat global consolidé

| En millions de CHF   | Semestre<br>2013/1 | Semestre<br>2014/1 |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat net</b>  | <b>115</b>         | <b>21</b>          |
| Cash-flow hedges (filiales)  | -15                | 10                 |
| Impôts sur le revenu   | 1                  | -4                 |
| Net après impôts sur le revenu   | -14                | 6                  |
| Cash-flow hedges (centrales partenaires et autres entreprises associées)                       | 31                 | 1                  |
| Impôts sur le revenu   | -7                 |                    |
| Net après impôts sur le revenu   | 24                 | 1                  |
| Différences issue des conversions en devises des filiales étrangères du Groupe                 | 43                 | -13                |
| <b>Positions recyclables dans le compte de résultat, nettes après impôts sur le revenu</b>     | <b>53</b>          | <b>-6</b>          |
| Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)  | 43                 | -24                |
| Impôts sur le revenu   | -11                | 6                  |
| Net après impôts sur le revenu   | 32                 | -18                |
| Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)   | 18                 | -7                 |
| Impôts sur le revenu   | -4                 | 2                  |
| Net après impôts sur le revenu   | 14                 | -5                 |
| <b>Positions non recyclables dans le compte de résultat, nettes après impôts sur le revenu</b> | <b>46</b>          | <b>-23</b>         |
| <b>Autre résultat</b>  | <b>99</b>          | <b>-29</b>         |
| <b>Résultat global</b>   | <b>214</b>         | <b>-8</b>          |
| Participations ne donnant pas le contrôle  | 11                 | 1                  |
| Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding  | 203                | -9                 |

# Bilan consolidé (résumé)

## Actif

| En millions de CHF  | Note | 31.12.2013    | 30.06.2014    |
|---|------|---------------|---------------|
| Immobilisations corporelles   |      | 4 132         | 4 050         |
| Goodwill  |      | 322           | 341           |
| Autres immobilisations incorporelles  |      | 552           | 530           |
| Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées |      | 3 677         | 3 411         |
| Autres immobilisations financières à long terme                               |      | 343           | 91            |
| Impôts sur le revenu différés   |      | 57            | 48            |
| <b>Actif immobilisé</b>   |      | <b>9 083</b>  | <b>8 471</b>  |
| Liquidités  |      | 1 741         | 1 392         |
| Dépôts à terme  |      | 680           | 660           |
| Instruments financiers dérivés  |      | 748           | 623           |
| Autres actifs circulants  |      | 2 256         | 1 895         |
| <b>Actif circulant</b>  |      | <b>5 425</b>  | <b>4 570</b>  |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>  | 4    |               | <b>507</b>    |
| <b>Total des actifs</b>   |      | <b>14 508</b> | <b>13 548</b> |

## Passif

| En millions de CHF   | Note | 31.12.2013    | 30.06.2014    |
|--|------|---------------|---------------|
| Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans les fonds propres |      | 5 788         | 5 706         |
| Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres           |      | 51            | 53            |
| <b>Total des fonds propres</b>   | 5    | <b>5 839</b>  | <b>5 759</b>  |
| Passifs financiers à long terme  |      | 3 875         | 3 382         |
| Impôts sur le revenu différés  |      | 1 162         | 1 136         |
| Passifs des plans de prévoyance  |      | 248           | 203           |
| Autres passifs financiers à long terme                                     |      | 200           | 212           |
| <b>Fonds étrangers à long terme</b>  |      | <b>5 485</b>  | <b>4 933</b>  |
| Passifs financiers à court terme   |      | 596           | 689           |
| Instruments financiers dérivés   |      | 772           | 694           |
| Autres passifs financiers à court terme                                    |      | 1 816         | 1 473         |
| <b>Fonds étrangers à court terme</b>                                       |      | <b>3 184</b>  | <b>2 856</b>  |
| <b>Fonds étrangers</b>   |      | <b>8 669</b>  | <b>7 789</b>  |
| <b>Total des passifs</b>   |      | <b>14 508</b> | <b>13 548</b> |

## Tableau de variation des fonds propres

| En millions de CHF   | Capital-<br>actions | Prime        | Capital<br>hybride | Cash-flow<br>hedge<br>réserves | Différences<br>de<br>conversion | Bénéfices<br>accumulés | Part des<br>bailleurs de<br>fonds propres<br>d'Alpiq<br>Holding dans<br>les fonds<br>propres | Participations<br>ne donnant<br>pas le<br>contrôle<br>dans les<br>fonds propres | Total<br>des fonds<br>propres |
|--|---------------------|--------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------|--|---|-------------------------------|
| <b>Fonds propres 31.12.2012</b>                            | <b>272</b>          | <b>4 377</b> | <b>0</b>           | <b>-59</b>                     | <b>-681</b>                     | <b>783</b>             | <b>4 692</b>   | <b>125</b>  | <b>4 817</b>                  |
| Résultat net de la période                                 |                     |              |                    |                                |                                 | 107                    | 107  | 8   | 115                           |
| Autre résultat   |                     |              |                    | 9                              | 43                              | 44                     | 96   | 3   | 99                            |
| <b>Résultat global</b>                                     |                     |              |                    | <b>9</b>                       | <b>43</b>                       | <b>151</b>             | <b>203</b>   | <b>11</b>   | <b>214</b>                    |
| Levée de capital hybride                                   |                     |              | 1 017              |                                |                                 | -12                    | 1 005  |   | 1 005                         |
| Attribution depuis la prime<br>dans les bénéfices reportés |                     | -54          |                    |                                |                                 | 54                     | 0  |   | 0                             |
| Distribution de dividendes                                 |                     |              |                    |                                |                                 | -54                    | -54  | -6  | -60                           |
| <b>Fonds propres 30.06.2013</b>                            | <b>272</b>          | <b>4 323</b> | <b>1 017</b>       | <b>-50</b>                     | <b>-638</b>                     | <b>922</b>             | <b>5 846</b>   | <b>130</b>  | <b>5 976</b>                  |
| <b>Fonds propres 31.12.2013</b>                            | <b>272</b>          | <b>4 323</b> | <b>1 017</b>       | <b>-33</b>                     | <b>-654</b>                     | <b>863</b>             | <b>5 788</b>   | <b>51</b>   | <b>5 839</b>                  |
| Résultat net de la période                                 |                     |              |                    |                                |                                 | 19                     | 19   | 2   | 21                            |
| Autre résultat   |                     |              |                    | 8                              | -13                             | -23                    | -28  | -1  | -29                           |
| <b>Résultat global</b>                                     |                     |              |                    | <b>8</b>                       | <b>-13</b>                      | <b>-4</b>              | <b>-9</b>  | <b>1</b>  | <b>-8</b>                     |
| Attribution depuis la prime<br>dans les bénéfices reportés |                     | -54          |                    |                                |                                 | 54                     | 0  |   | 0                             |
| Distribution aux bailleurs<br>de fonds hybrides            |                     |              |                    |                                |                                 | -15                    | -15  |   | -15                           |
| Distribution de dividendes                                 |                     |              |                    |                                |                                 | -54                    | -54  | -3  | -57                           |
| Variation des participations<br>ne donnant pas le contrôle |                     |              |                    |                                |                                 | -4                     | -4   | 4   | 0                             |
| <b>Fonds propres 30.06.2014</b>                            | <b>272</b>          | <b>4 269</b> | <b>1 017</b>       | <b>-25</b>                     | <b>-667</b>                     | <b>840</b>             | <b>5 706</b>   | <b>53</b>   | <b>5 759</b>                  |

# Tableau de financement consolidé (résumé)

| En millions de CHF   | Semestre<br>2013/1<br>ajusté | Semestre<br>2014/1 |
|--|------------------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>   | <b>146</b>                   | <b>58</b>          |
| Amortissements et pertes de valeur   | 144                          | 123                |
| Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat                      | 33                           | 14                 |
| Résultat financier   | 78                           | 90                 |
| Autres résultats sans effet sur la trésorerie  | -93                          | -99                |
| Variation de l'actif circulant net (hors créances/dettes financières à court terme)                      | 147                          | 63                 |
| Impôts sur le revenu payés   | -60                          | -23                |
| <b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>   | <b>395</b>                   | <b>226</b>         |
| Immobilisations corporelles et incorporelles   | -49                          | -14                |
| Filiales   |                              |                    |
| Acquisitions   |                              | -25                |
| Cessions   | 223                          |                    |
| Entreprises associées  |                              |                    |
| Investissements  | -1                           | -86                |
| Cessions   | 275                          | 1                  |
| Autres immobilisations financières à long terme  |                              |                    |
| Investissements  | -3                           |                    |
| Cessions/remboursements  | 14                           | 4                  |
| Variation des dépôts à terme   | -393                         | 19                 |
| Investissements dans des titres/cession de titres  | 17                           |                    |
| Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières | 34                           | 59                 |
| Intérêts encaissés   | 4                            | 9                  |
| <b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>   | <b>121</b>                   | <b>-33</b>         |

|   |            |              |
|---|------------|--------------|
| Versements de dividendes (inclus des participations ne donnant pas le contrôle)                               | - 60       | - 57         |
| Nouveaux engagements financiers   | 51         | 31           |
| Remboursement des engagements financiers  | - 503      | - 426        |
| Levée de capital hybride  | 1005       |              |
| Distribution aux bailleurs de fonds hybrides, comptabilisés dans les fonds propres sans effet sur le résultat |            | - 15         |
| Intérêts versés   | - 91       | - 71         |
| <b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>  | <b>402</b> | <b>- 538</b> |
| <b>Différence issue des conversions en devises</b>  | <b>5</b>   | <b>- 4</b>   |
| <b>Variation des liquidités</b>   | <b>923</b> | <b>- 349</b> |
| <b>Etat:</b>  |            |              |
| Liquidités au 01.01.  | 1 276      | 1 741        |
| Liquidités au 30.06.  | 2 199      | 1 392        |
| <b>Variation</b>  | <b>923</b> | <b>- 349</b> |

Les valeurs susmentionnées incluent également les flux de trésorerie des « actifs et passifs détenus en vue de la vente ».

Le solde des flux de trésorerie présenté dans le tableau de financement consolidé d'un montant de 2 199 millions de CHF au 30 juin 2013 inclut la liquidité proportionnelle des activités détenues en vue de la vente d'un montant de 21 millions de CHF (1<sup>er</sup> janvier 2013: 27 millions de CHF).

# Annexe aux comptes intermédiaires consolidés abrégés

## Principes

Les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2014 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire ». A l'exception des amendements mentionnés ci-dessous, les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels qu'ils ont été présentés dans le rapport financier 2013. Ils devraient être lus en relation avec ceux-ci, dans la mesure où les comptes intermédiaires consolidés constituent une actualisation d'informations précédemment publiées. Le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a validé les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2014 le 27 août 2014.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2014, les normes comptables internationales (IFRS) suivantes utilisées par le Groupe Alpiq sont entrées en vigueur :

- Amendements IAS 32: Compensation des actifs/passifs financiers (1<sup>er</sup> janvier 2014)
- Amendements IAS 36: Information sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (1<sup>er</sup> janvier 2014, appliquée par anticipation au 31 décembre 2013)
- Amendements IAS 39: Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (1<sup>er</sup> janvier 2014)
- IFRIC 21: Taxes prélevées par une autorité publique (1<sup>er</sup> janvier 2014)

Alpiq n'a pas procédé à une application anticipée des autres normes et interprétations nouvelles ou révisées qui ne sont pas encore obligatoires.

Alpiq a ajusté la présentation du tableau de financement consolidé selon les normes définies dans le rapport financier 2013. Suite à cet ajustement, les flux de trésorerie des activités d'exploitation et des activités d'investissement s'élèvent respectivement à 53 millions de CHF et 38 millions de CHF de plus qu'au premier semestre 2013, alors que le flux de trésorerie des activités de financement a baissé de 91 millions de CHF par rapport au premier semestre 2013. Les explications concernant la modification de la présentation peuvent être consultées dans le rapport financier 2013.

Dans la mesure où les modifications sont substantielles, les valeurs de comparaison reprises de l'année passée dans l'annexe aux comptes consolidés ont été adaptées dans le rapport actuel.



## Note 1: Conversion des devises

Le rapport du Groupe est présenté en francs suisses. Les taux de change suivants ont été appliqués pour la conversion des devises :

| Unité   | Date de référence<br>30.06.2013 | Date de référence<br>31.12.2013 | Date de référence<br>30.06.2014 | Moyenne<br>2013/1 | Moyenne<br>2014/1 |
|---------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 USD   | 0,943                           | 0,890                           | 0,890                           | 0,936             | 0,891             |
| 1 EUR   | 1,234                           | 1,228                           | 1,216                           | 1,230             | 1,221             |
| 100 CZK | 4,755                           | 4,476                           | 4,428                           | 4,786             | 4,450             |
| 100 HUF | 0,419                           | 0,413                           | 0,393                           | 0,416             | 0,398             |
| 100 NOK | 15,648                          | 14,679                          | 14,466                          | 16,354            | 14,760            |
| 100 PLN | 28,444                          | 29,550                          | 29,244                          | 29,440            | 29,252            |
| 100 RON | 27,662                          | 27,457                          | 27,734                          | 28,005            | 27,362            |

## Note 2: Information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq se base sur la structure d'organisation et de management interne du Groupe ainsi que sur les rapports financiers internes à l'attention des dirigeants. Les segments soumis à rapport selon l'IFRS 8 regroupent les trois domaines, tels qu'ils figurent dans l'organigramme à la page 25. Ils sont analysés individuellement par la Direction générale à des fins d'évaluation de la performance et d'allocation des ressources. A cet égard, les résultats du segment (EBITDA, EBIT) sont les paramètres déterminants pour la gestion et l'évaluation internes d'Alpiq. Outre les coûts d'achat d'énergie et de production, les coûts d'exploitation englobent l'ensemble des frais opérationnels, y compris les prestations de personnel et de services. Dans la mesure où les rapports internes et externes sont soumis aux mêmes principes d'évaluation, l'ajustement des chiffres entre le Management Reporting et le Financial Reporting n'a plus lieu d'être.

Le Groupe Alpiq exerce des activités dans les domaines opérationnels Generation (Production), Commerce & Trading et Energy Services (Services énergétiques):

- Le domaine opérationnel Generation englobe la production d'électricité, y compris les nouvelles énergies renouvelables, dans les centrales gérées par Alpiq et ses partenaires en Suisse ainsi que dans toutes les unités de production étrangères en Bulgarie, France, Italie, Scandinavie, Espagne, République tchèque et Hongrie.
- Le domaine opérationnel Commerce & Trading englobe la vente et la distribution d'énergie en Suisse, France, Italie, Pologne, République tchèque et Hongrie ainsi que dans d'autres pays d'Europe centrale. Les activités de négoce en Suisse et en Europe dans le domaine de l'électricité, du gaz et d'autres matières premières ainsi que celles portant sur les certificats sont rattachées à ce domaine opérationnel. Les recettes des centrales qui proviennent des activités d'optimisation et de négoce pour la Suisse et l'Europe de l'Ouest sont affectées au domaine opérationnel Generation.
- Le domaine opérationnel Energy Services regroupe les activités des deux groupes d'entreprises Alpiq InTec (AIT) et Kraftanlagen München (KAM). AIT se concentre essentiellement sur la technique du bâtiment et des transports en Suisse, en Italie et en République tchèque. Le groupe KAM est spécialisé dans la construction internationale d'installations pour les secteurs de l'industrie et de l'énergie.

Il n'a été procédé à aucun regroupement de secteurs d'activité opérationnels en ce qui concerne les secteurs devant faire l'objet de rapports. Le rapprochement des résultats des domaines opérationnels avec les chiffres consolidés du Groupe Alpiq intègre les résultats des unités qui n'opèrent pas sur le marché (notamment Alpiq Holding SA, Group Center, sociétés financières) ainsi que les effets liés à la consolidation du Groupe. Il comprend les résultats des participations qui ne sont pas directement affectées aux domaines opérationnels présentés (participations financières et non stratégiques), les activités des centrales du Groupe (qui englobent les unités Financial Services et Management Services regroupées à l'échelle du Groupe), les effets et éliminations liés à la consolidation ainsi que les postes de charges et de produits non influençables au niveau des domaines opérationnels.

## 2014 : informations par domaine opérationnel

| En millions de CHF   | Generation   | Commerce & Trading | Energy Services | Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe | Groupe Alpiq |
|--|--------------|--------------------|-----------------|---|--------------|
| Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie / des mandats en cours | 1 395        | 1 956              | 742             | - 1   | 4 092        |
| Résultat du négoce de dérivés financiers et sur l'énergie              | - 32         | 10                 |                 |   | - 22         |
| dont opérations propres  |              |                    |                 |   | 0            |
| dont opérations de couverture  | - 32         | 10                 |                 |   | - 22         |
| <b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>                         | <b>1 363</b> | <b>1 966</b>       | <b>742</b>      | <b>- 1</b>  | <b>4 070</b> |
| Chiffre d'affaires des transactions internes                           | 745          | 89                 | 58              | - 892   | 0            |
| <b>Total du chiffre d'affaires net</b>                                 | <b>2 108</b> | <b>2 055</b>       | <b>800</b>      | <b>- 893</b>  | <b>4 070</b> |
| Autres produits  | 12           | 4                  | 9               | 70  | 95           |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                               | <b>2 120</b> | <b>2 059</b>       | <b>809</b>      | <b>- 823</b>  | <b>4 165</b> |
| Coûts d'exploitation   | - 1 843      | - 2 053            | - 761           | 777   | - 3 880      |
| <b>EBITDA</b>  | <b>277</b>   | <b>6</b>           | <b>48</b>       | <b>- 46</b>   | <b>285</b>   |
| Amortissements et dépréciations  | - 97         | - 6                | - 14            | - 6   | - 123        |
| <b>EBIT</b>  | <b>180</b>   | <b>0</b>           | <b>34</b>       | <b>- 52</b>   | <b>162</b>   |
| Actifs nets  | 7 791        | 569                | 419             | 211   | 8 990        |
| Effectif à la date de clôture  | 752          | 305                | 6 507           | 413   | 7 977        |

## 2013 : informations par domaine opérationnel

| En millions de CHF  | Generation   | Commerce & Trading | Energy Services | Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe | Groupe Alpiq |
|---|--------------|--------------------|-----------------|---|--------------|
| Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie/ des mandats en cours | 1 614        | 2 466              | 699             | 3   | 4 782        |
| Résultat du négoce de dérivés financiers et sur l'énergie             | - 8          | 13                 |                 | 4   | 9            |
| dont opérations propres   |              | 6                  |                 |   | 6            |
| dont opérations de couverture   | - 8          | 7                  |                 | 4   | 3            |
| <b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>                        | <b>1 606</b> | <b>2 479</b>       | <b>699</b>      | <b>7</b>  | <b>4 791</b> |
| Chiffre d'affaires des transactions internes                          | 595          | 227                | 46              | - 868   | 0            |
| <b>Total du chiffre d'affaires net</b>                                | <b>2 201</b> | <b>2 706</b>       | <b>745</b>      | <b>- 861</b>  | <b>4 791</b> |
| Autres produits   | 35           | 11                 | 10              | 50  | 106          |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                              | <b>2 236</b> | <b>2 717</b>       | <b>755</b>      | <b>- 811</b>  | <b>4 897</b> |
| Coûts d'exploitation  | - 1 849      | - 2 667            | - 722           | 742   | - 4 496      |
| <b>EBITDA</b>   | <b>387</b>   | <b>50</b>          | <b>33</b>       | <b>- 69</b>   | <b>401</b>   |
| Amortissements et dépréciations                                       | - 114        | - 7                | - 11            | - 12  | - 144        |
| <b>EBIT</b>   | <b>273</b>   | <b>43</b>          | <b>22</b>       | <b>- 81</b>   | <b>257</b>   |
| Actifs nets   | 7 867        | 612                | 386             | 971   | 9 836        |
| Effectif à la date de clôture   | 800          | 461                | 6 192           | 498   | 7 951        |

### Note 3 : Regroupements d'entreprises

Au premier semestre 2014, les entreprises suivantes ont été acquises et intégrées dans les comptes consolidés:

04.04.2014: 100 % dans Schwarz + Partner AG, Reinach BL / CH

07.04.2014: 100 % dans Flexitricity Ltd., Edinburgh / GB

27.05.2014: 100 % dans Blåsmark Vindkraft AB, Danderyd / SE

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 32 millions de CHF. L'imputation provisoire au bilan des justes valeurs a été effectuée comme suit:

| En millions de CHF                             | Juste valeur |
|--|--------------|
| Actif immobilisé                               | 12           |
| Actif circulant                                | 10           |
| Fonds étrangers à long terme                   | -2           |
| Fonds étrangers à court terme                  | -7           |
| <b>Actifs nets acquis</b>                      | <b>13</b>    |
| Goodwill obtenu par acquisition                | 19           |
| Cash-flow net de l'activité d'acquisition      |              |
| Liquidités acquises des filiales               | 3            |
| Coûts d'acquisition                            | -32          |
| Dettes non encore payées                       | 3            |
| Liquidités concernant les exercices précédents | 1            |
| <b>Cash-flow net</b>                           | <b>-25</b>   |

#### Schwarz + Partner AG, Reinach BL / CH

Début avril 2014, Alpiq a repris Schwarz + Partner AG, Reinach BL / CH à 100%. La société travaille dans les domaines des projets d'installation électrique et des services de communication.

#### Flexitricity Ltd., Edinburgh / GB

Début avril 2014, Alpiq a repris Flexitricity Ltd., Edinburgh / GB à 100%. La société est le leader du marché britannique pour le contrôle des services de réseaux. Elle exploite le plus grand réseau intelligent smart grid de Grande-Bretagne et offre des capacités de réserve à l'exploitant de réseau britannique National Grid.

#### Blåsmark Vindkraft AB, Danderyd / SE

Fin mai 2014, Alpiq a repris Blåsmark Vindkraft AB, Danderyd / SE à 100%. Il s'agit là d'une société de projet qui prévoit un parc éolien de 25 turbines éoliennes à Piteå.

Le goodwill acquis lors des transactions correspond aux synergies attendues de l'extension des activités existantes ainsi qu'à la valeur supplémentaire que devraient générer les nouveaux marchés et domaines d'activité.

#### **Note 4: Actifs et passifs détenus en vue de la vente**

---

Le 26 mai 2014, le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a décidé de vendre l'ensemble de la participation non stratégique détenue dans Swissgrid SA. En font partie les actions Swissgrid ainsi que la créance de prêt reçue dans le cadre du transfert des réseaux à haute tension début 2013. L'ensemble représente une valeur comptable totale 499 millions de CHF et s'inscrit au bilan du 30 juin 2014 comme étant détenu en vue de la vente.

La Direction générale a par ailleurs décidé de céder une participation minoritaire.

#### **Note 5: Capital hybride**

---

En 2013, les actionnaires principaux suisses ont souscrit un emprunt hybride d'un montant de 367 millions de CHF. Alpiq a en outre placé un emprunt hybride public de 650 millions de CHF sur le marché suisse des capitaux.

Ce capital hybride d'un montant total de 1 017 millions de CHF a une durée illimitée et est considéré comme fonds propres, conformément aux normes de présentation des comptes IFRS. Alpiq dispose toutefois du droit de résilier l'emprunt hybride public de manière anticipée, au plus tôt le 15 novembre 2018, et de le rembourser ensuite par tranches annuelles. L'emprunt hybride souscrit par les actionnaires principaux suisses ne peut être remboursé qu'après le remboursement de l'emprunt hybride public, auquel il est subordonné. Alpiq peut, sous certaines conditions, substituer des actions ou des instruments hybrides de même rang à l'emprunt hybride détenu par les actionnaires principaux suisses. Le capital hybride est rémunéré au moyen d'un coupon de 5 % jusqu'à la première échéance de remboursement, le 15 novembre 2018. A partir de cette date, puis tous les cinq ans, le taux d'intérêt sera ajusté en fonction des conditions en vigueur sur le marché. En 2023 et en 2043, la rémunération sera majorée de respectivement 25 pb et 75 pb. Le versement aux actionnaires principaux suisses des intérêts sur le prêt hybride peut être suspendu selon la libre appréciation d'Alpiq, sans obligation ultérieure de paiement. Il est également possible de suspendre la rémunération de l'emprunt hybride public, mais dans ce cas, les intérêts ne sont prescrits qu'après trois ans.

Les intérêts attribuables après impôts au premier semestre 2014 s'élèvent à 25 millions de CHF. Les intérêts imputables à l'exercice 2014, indépendamment du fait qu'ils aient été payés ou qu'il existe une obligation juridique de les payer, remplissent les critères d'un dividende privilégié et, par conséquent, sont déduits de la part d'Alpiq Holding dans le résultat net, en tant que « bailleur de fonds propres », pour le calcul du résultat non dilué par action.

Au total, les intérêts courus après impôts et dépassant la période s'élèvent à 26 millions de CHF au 30 juin 2014. Etant donné qu'il n'existe pas d'obligation judiciairement exécutoire de payer, les intérêts courus n'ont pas été définis comme un engagement financier et n'ont pas été déduits des fonds propres. Le 15 mars 2014, des intérêts pour un montant de 15 millions de CHF ont été versés aux actionnaires principaux suisses. En raison du caractère de fonds propres du capital hybride, ces distributions ont été comptabilisées comme n'ayant pas d'impact sur les fonds propres (réserves issues du bénéfice).

## Note 6: Instruments financiers

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des valeurs comptables et des justes valeurs des actifs et passifs financiers.

| En millions de CHF   | Valeur<br>comptable<br>31.12.2013 | Juste valeur<br>31.12.2013 | Valeur<br>comptable<br>30.06.2014 | Juste valeur<br>30.06.2014 |
|--|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| <b>Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>            |                                   |                            |                                   |                            |
| Valeurs de remplacement positives des dérivés  |                                   |                            |                                   |                            |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt  | 10                                | 10                         | 8                                 | 8                          |
| Dérivés sur l'énergie  | 738                               | 738                        | 615                               | 615                        |
| Participations financières   | 2                                 | 2                          | 2                                 | 2                          |
| <b>Total des actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>  | <b>750</b>                        | <b>750</b>                 | <b>625</b>                        | <b>625</b>                 |
| <b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>  |                                   |                            |                                   |                            |
| Participations financières   | 15                                | 15                         | 17                                | 17                         |
| <b>Total des actifs financiers disponibles à la vente</b>                                  | <b>15</b>                         | <b>15</b>                  | <b>17</b>                         | <b>17</b>                  |
| <b>Prêts et créances</b>   |                                   |                            |                                   |                            |
| Liquidités   | 1741                              | 1741                       | 1392                              | 1392                       |
| Avoirs à terme   | 680                               | 680                        | 660                               | 660                        |
| Créances pour livraisons et prestations de services  | 1578                              | 1578                       | 1164                              | 1164                       |
| Autres créances financières  | 447                               | 447                        | 407                               | 407                        |
| Prêts octroyés   | 326                               | 326                        | 72                                | 72                         |
| <b>Total des prêts et créances</b>   | <b>4 772</b>                      | <b>4 772</b>               | <b>3 695</b>                      | <b>3 695</b>               |
| <b>Total des actifs financiers</b>   | <b>5 537</b>                      | <b>5 537</b>               | <b>4 337</b>                      | <b>4 337</b>               |
| <b>Passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>           |                                   |                            |                                   |                            |
| Valeurs de remplacement négatives des dérivés  |                                   |                            |                                   |                            |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt  | 84                                | 84                         | 98                                | 98                         |
| Dérivés sur l'énergie  | 688                               | 688                        | 596                               | 596                        |
| <b>Total des passifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b> | <b>772</b>                        | <b>772</b>                 | <b>694</b>                        | <b>694</b>                 |
| <b>Autres passifs financiers</b>   |                                   |                            |                                   |                            |
| Passifs résultant de livraisons et prestations de services                                 | 810                               | 810                        | 600                               | 600                        |
| Emprunts obligataires  | 3 288                             | 3 413                      | 3 091                             | 3 242                      |
| Prêts passifs  | 1 153                             | 1 150                      | 959                               | 956                        |
| Autres passifs financiers (options put comprises)  | 415                               | 415                        | 419                               | 419                        |
| <b>Total des autres passifs financiers</b>   | <b>5 666</b>                      | <b>5 788</b>               | <b>5 069</b>                      | <b>5 217</b>               |
| <b>Total des passifs financiers</b>  | <b>6 438</b>                      | <b>6 560</b>               | <b>5 763</b>                      | <b>5 911</b>               |

La baisse des prêts octroyés est imputable à la reclassification de la valeur du prêt à Swissgrid SA au sein du bilan sous «actifs détenus en vue de la vente».

| En millions de CHF                                  | 30.06.2014 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|------------|----------|----------|----------|
| <b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>  |            |          |          |          |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt               | 8          |          | 8        |          |
| Dérivés sur l'énergie                               | 615        |          | 615      |          |
| Participations financières                          | 2          |          | 2        |          |
| <b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b> |            |          |          |          |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt               | 98         |          | 98       |          |
| Dérivés sur l'énergie                               | 596        |          | 596      |          |

| En millions de CHF                                  | 31.12.2013 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|------------|----------|----------|----------|
| <b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>  |            |          |          |          |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt               | 10         |          | 10       |          |
| Dérivés sur l'énergie                               | 738        |          | 738      |          |
| Participations financières                          | 17         |          | 17       |          |
| <b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b> |            |          |          |          |
| Dérivés sur devises et taux d'intérêt               | 84         |          | 84       |          |
| Dérivés sur l'énergie                               | 688        |          | 688      |          |

Au premier semestre 2014 comme pendant l'exercice 2013, il n'a été procédé à aucune reclassification entre les niveaux 1 et 2 ni à aucune reclassification depuis le niveau 3.

Les dérivés sur devises et taux d'intérêt ainsi que les dérivés sur l'énergie sont des produits OTC relevant du niveau 2.

Le Groupe Alpiq est exposé à des risques de marché en relation avec les prix de l'énergie, les taux d'intérêt et les fluctuations du franc suisse face aux devises étrangères (en particulier CHF/EUR).

Le risque lié aux prix de l'énergie se caractérise par de potentielles fluctuations de prix susceptibles de pénaliser le Groupe Alpiq. Elles peuvent découler notamment de variations de la volatilité, du niveau des prix sur le marché ou de corrélations entre marchés et produits. Les risques de liquidité appartiennent également à cette catégorie. Ils surviennent lorsque, par manque d'offres sur le marché, une position ouverte ne peut être liquidée, ou seulement à des conditions très défavorables. Les transactions énergétiques pour usage propre ne figurent pas au bilan. Ce type de transaction s'inscrit également dans le cadre de l'optimisation du parc de centrales. Une grande partie des valeurs de remplacement issues du négoce de dérivés sur l'énergie est imputable au processus d'optimisation, sachant que les valeurs de remplacement positives et négatives se compensent largement. Alpiq procède également, dans une mesure limitée, à des transactions de négoce portant sur des produits dérivés énergétiques. L'évaluation et l'enregistrement des dérivés sur l'énergie reposent sur une estimation « mark-to-market » basée sur les prix de l'énergie fournis par les bourses de l'électricité. Les risques liés aux transactions de négoce et d'optimisation sont gérés sur la base de responsabilités clairement définies et des limites de risque prescrites conformément aux dispositions de l'Energy Risk Policy d'Alpiq. Le respect de ces limites fait régulièrement l'objet d'un rapport formalisé sur les risques établi par Risk Management à l'attention du Risk Management Committee et de la Direction générale. Les positions à risques sont surveillées conformément à la norme « Value at Risk » (VaR).

Les engagements et actifs financiers rémunérés du Groupe Alpiq sont également exposés à des risques liés à la volatilité des taux d'intérêt. Conformément à la politique sur les risques financiers, la liquidité est investie à des taux d'intérêt à court terme avec une échéance maximale de 365 jours. Les besoins financiers sont toutefois couverts à long terme par le biais de taux fixes. Les financements à taux variables sont généralement garantis au moyen de swaps de taux d'intérêt. Toute variation des taux d'intérêt se répercute donc sur le produit financier côté actifs.

Pour réduire les risques de change, le Groupe Alpiq recourt dans la mesure du possible à une couverture naturelle (par compensation) des produits et charges d'exploitation en devises étrangères. Le risque de change résiduel est couvert par des contrats à terme conformément à la politique des risques financiers.

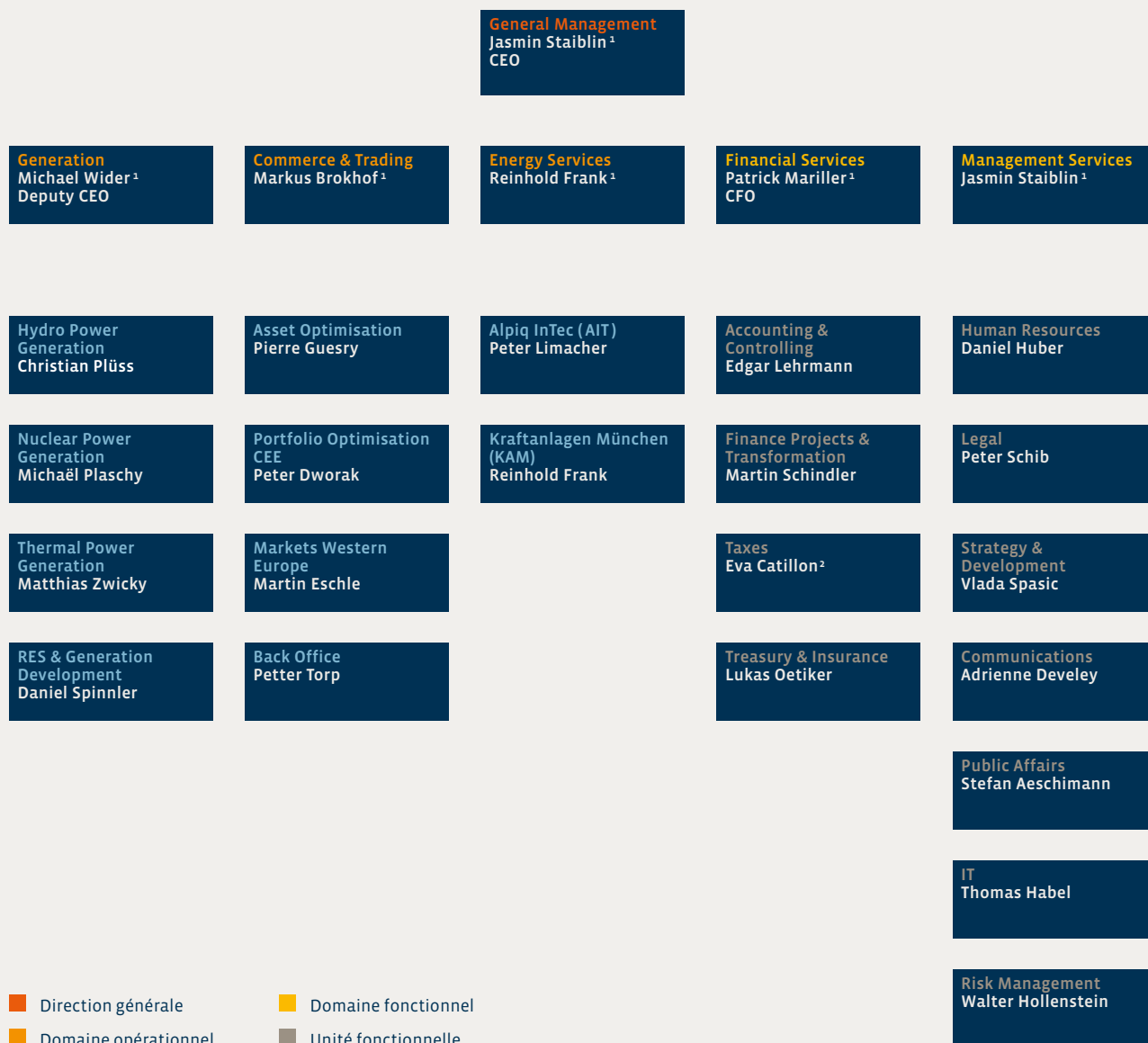
### **Note 7 : Evénements après la date de clôture du bilan**

---

Fin juillet 2014, Alpiq a racheté des emprunts d'une valeur nominale de 543,4 millions de CHF et avec des échéances comprises entre 2015 et 2018. Simultanément, un nouvel emprunt de 300 millions de CHF, d'une durée de dix ans et assorti d'un taux d'intérêt de 2,625 %, a été placé sur le marché. La transaction grèvera le résultat du deuxième semestre 2014 avec un montant exceptionnel de 26,5 millions de CHF. Dans l'ensemble, cela permet de réduire les coûts de financement futurs.



## Organisation d'août 2014



1 Membre de la Direction générale

2 A partir du 15 septembre 2014

# Aperçu des années 2009 à 2014 Groupe Alpiq

## Compte de résultat

| En millions de CHF   | Année<br>2009 | Année<br>2010 | Année<br>2011 | Année<br>2012 | Année<br>2013 | Semestre<br>2013/1 | Semestre<br>2014/1 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires net   | 14 822        | 14 104        | 13 961        | 12 723        | 9 370         | 4 791              | 4 070              |
| Résultat avant financement, impôts<br>sur le revenu et amortissements (EBITDA) | 1 546         | 1 498         | 937           | 1 212         | 789           | 401                | 285                |
| en % du chiffre d'affaires net   | 10,4          | 10,6          | 6,7           | 9,5           | 8,4           | 8,4                | 7,0                |
| Résultat net <sup>1</sup>  | 676           | 645           | - 1 346       | - 1 094       | 18            | 115                | 21                 |
| en % du chiffre d'affaires net   | 4,6           | 4,6           | - 9,6         | - 8,6         | 0,2           | 2,4                | 0,5                |
| Investissements (-désinvestissements) nets                                     | 1 186         | 587           | 669           | - 358         | - 404         | - 459              | 120                |
| Collaborateurs <sup>2</sup>  | 10 629        | 11 033        | 11 009        | 10 039        | 7 807         | 7 871              | 7 909              |

1 Y compris participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net

2 Effectif moyen en postes à plein temps

## Chiffres par action

| En CHF  | Année<br>2009 | Année<br>2010 | Année<br>2011 | Année<br>2012 | Année<br>2013 | Semestre<br>2013/1 | Semestre<br>2014/1 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Valeur nominale                                       | 10            | 10            | 10            | 10            | 10            | 10                 | 10                 |
| Cours boursier au 31.12./30.06.                       | 430           | 360           | 170           | 131           | 122           | 115                | 102                |
| Plus haut   | 567           | 453           | 381           | 189           | 132           | 132                | 129                |
| Plus bas  | 328           | 339           | 150           | 126           | 106           | 106                | 98                 |
| Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 26 749        | 27 190        | 27 190        | 27 190        | 27 190        | 27 190             | 27 190             |
| Résultat net  | 24,90         | 23,46         | - 48,73       | - 38,76       | - 0,37        | 3,71               | - 0,23             |
| Dividende   | 8,70          | 8,70          | 2,00          | 2,00          | 2,00          |                    |                    |

## **Calendrier financier**

3 novembre 2014:  
Résultat trimestriel

9 mars 2015:  
Résultat annuel 2014  
(Conférence de presse sur le bilan et  
conférence des analystes financiers)

30 avril 2015:  
Assemblée générale

## **Contacts**

Investor Relations  
Patrick Mariller, CFO  
T +41 62 286 71 11  
F +41 62 286 76 67  
investors@alpiq.com

Communications  
Adrienne Develey  
T +41 62 286 71 11  
F +41 62 286 76 69  
info@alpiq.com

## **Editeur**

Alpiq Holding SA, [www.alpiq.com](http://www.alpiq.com)

Le rapport semestriel 2014 est publié  
en allemand, en français et en anglais.  
La version allemande fait foi.

## **Rapport de gestion sur Internet**

[www.alpiq.com/rapports](http://www.alpiq.com/rapports)

Par souci de simplicité et de lisibilité,  
nous avons renoncé à utiliser partout  
la forme féminine, le masculin sera  
donc compris comme valant pour les  
deux genres.



**MIX**  
Papier aus verantwortungsvollen Quellen  
Papier issu de sources responsables  
Paper from responsible sources  
**FSC® C001928**

Alpiq Holding SA

[www.alpiq.com](http://www.alpiq.com)