

2017

Rapport semestriel

ALPIQ



# Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2017

## Groupe Alpiq

En millions de CHF	Variation +/- 2016/1-2017/1 en % (résultat opérationnel)	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels			Résultat selon IFRS
		Semestre 2017/1	Semestre 2016/1	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
Chiffre d'affaires net	14,6	3 457	3 016	3 453	3 016
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	-33,9	158	239	82	473
Amortissements et dépréciations	-17,2	-82	-99	-82	-305
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	-45,7	76	140	0	168
en % du chiffre d'affaires net		2,2	4,6	0,0	5,6
Résultat net	> -100,0	-5	41	-109	-2
en % du chiffre d'affaires net		-0,1	1,4	-3,2	-0,1
Investissements / Désinvestissements nets				-55	73
Production propre <sup>1</sup> (GWh)				7 308	7 695

1 Nette (après déduction de l'énergie de pompage), sans les contrats à long terme

En millions de CHF	30.6.2017	31.12.2016
Total du bilan	9 436	9 852
Total des fonds propres	3 860	3 886
en % du total du bilan	40,9	39,4
Effectif	8 495	8 517

## Données par action

En CHF	Variation +/- 2016/1-2017/1 en %	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
Valeur nominale	0,0	10	10
Cours boursier au 30.6.	20,6	82	68
Plus haut	-16,8	89	107
Plus bas	19,4	74	62
Résultat net <sup>1</sup>	> -100,0	-4,62	-0,66

1 Calcul voir page 18

L'aperçu des années 2012 – 2017 est fourni à la page 38 du rapport semestriel.

---

# Rapport semestriel 2017

---

Lettre aux actionnaires	4
Commentaire financier	10
Comptes consolidés	18
Organisation	37
Aperçu des années 2012 – 2017	38



Couverture:

La pompe d'un des deux groupes de pompage-turbinage de 120 MW de l'aménagement des Forces Motrices Hongrin-Léman S.A., aux abords du lac Léman.

Photo: David Picard

---

# Lettre aux actionnaires

---



Jasmin Staiblin, CEO

Jens Alder, Président du Conseil d'administration

Chers actionnaires,

Au premier semestre 2017, Alpiq a enregistré un résultat opérationnel avant effets exceptionnels de 158 millions de CHF. Ce résultat peut se résumer comme suit: dans un contexte de marchés extrêmement compétitifs, les trois secteurs de croissance Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design ont été rentables. Ils ont réalisé l'intégralité du résultat opérationnel du Groupe. Seul le domaine opérationnel Generation Switzerland, qui regroupe la production d'électricité issue des énergies hydraulique et nucléaire en Suisse, a affiché une perte.

### **Alpiq fait ses devoirs**

Lors du premier semestre 2017, Alpiq a une nouvelle fois systématiquement fait ses devoirs. A titre de rappel: ces quatre dernières années, nous avons réduit l'endettement net, le faisant passer de plus de 4 milliards de CHF à environ 700 millions de CHF. Par ailleurs, nos programmes de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité nous ont permis de réduire la base des coûts de plus de 400 millions de CHF par an. La gestion des coûts se poursuit rigoureusement. De plus, Alpiq dispose d'une liquidité solide d'environ 1,5 milliard de CHF, ainsi que d'un bon ratio de fonds propres, supérieur à 40 %. En bref: nous maîtrisons les éléments que nous pouvons influencer. Pour autant, Alpiq est confrontée à des facteurs externes négatifs qui, tous, affectent la production d'électricité suisse.

### **La libéralisation partielle du marché de l'électricité fausse radicalement la concurrence**

Les prix de gros inférieurs aux coûts de revient constituent le plus gros défi pour l'énergie hydraulique. Mais en raison de la réglementation asymétrique, cette situation n'a pas le même impact sur tous les producteurs d'énergie hydraulique. En Suisse, le marché de l'électricité est divisé en deux: Alpiq intervient sur le marché libéralisé en tant que pure productrice d'électricité et vend son électricité suisse à des prix de gros toujours inférieurs aux coûts de revient. En revanche, la réglementation protège quelque 700 gestionnaires de réseau de distribution qui ont des clients finaux captifs dans le monopole et disposent d'un réseau réglementé. Les gestionnaires de réseau de distribution, qui ont leur propre production, peuvent non seulement vendre dans le monopole l'énergie hydraulique déficitaire à prix coûtant et avec une marge bénéficiaire garantie, mais en plus générer des revenus garantis par le cadre réglementaire grâce à leur réseau de distribution.

### **Revenir au monopole ou ouvrir complètement le marché**

La politique doit se décider: soit tous les producteurs d'électricité reviennent dans les marchés protégés, soit le marché est rapidement ouvert pour tous. Il n'est pas admissible qu'une poignée de producteurs d'électricité, qui fournissent près de la moitié de la production hydraulique suisse, doivent vendre

leur énergie en dessous des coûts de revient sur le marché libéralisé, alors que quelque 700 gestionnaires de réseau de distribution, qui ont leur propre production et qui disposent de clients finaux captifs et d'un réseau réglementé, facturent à leurs clients leur énergie hydraulique à prix coûtant tout en réalisant un bénéfice garanti par l'Etat dans le cadre du monopole.

Alpiq attend de la politique que cette asymétrie, tant qu'elle existera, soit au moins compensée par des mesures immédiates en faveur de l'énergie hydraulique.

### **Suspension de l'ouverture du portefeuille hydroélectrique**

Le Conseil d'administration a décidé de suspendre le processus d'ouverture du portefeuille hydroélectrique aux investisseurs. En ouvrant son portefeuille hydroélectrique, comme annoncé début mars 2016, Alpiq voulait réduire sa dépendance vis-à-vis des prix de l'électricité sur les marchés de gros et redonner ainsi des bases plus solides et durables à la production hydraulique déficitaire.

Les trois critères définis pour la réalisation de la transaction – prix, conditions contractuelles et sécurité de la transaction – n'ont pas tous été remplis. Cet élément a été décisif dans cette décision. Les investisseurs potentiels n'étaient notamment pas prêts à supporter leur part de risques réglementaires. S'y ajoutent les récents débats politiques qui reposent sur le constat qu'il est nécessaire d'agir dans le domaine de la force hydraulique. Les prix de marché, qui sont depuis plusieurs années inférieurs aux coûts de revient sur un marché partiellement libéralisé, ne permettent pas aux purs producteurs d'électricité d'exploiter de manière rentable la force hydraulique.

Fin avril 2017, la Commission de l'environnement, de l'aménagement du territoire et de l'énergie du Conseil national (CEATE-N) a élaboré des propositions de mesures immédiates en tant que solution transitoire jusqu'à la libéralisation complète du marché, et les a recommandées au Conseil national. Celui-ci a estimé que des clarifications supplémentaires étaient nécessaires et a renvoyé le dossier devant la Commission afin qu'elle approfondisse la question.

Alpiq suivra le débat sur la politique énergétique de manière constructive et transparente afin de permettre au milieu politique d'obtenir une vue

d'ensemble de la situation économique de l'hydraulique. L'énergie hydraulique est le pilier de la production électrique suisse, mais aussi le berceau de l'entreprise Alpiq. Spécialiste de l'hydroélectricité depuis de nombreuses années, Alpiq apporte une contribution majeure à l'approvisionnement électrique de la Suisse grâce à son portefeuille de centrales à la fois très flexible et écologique.

### **Generation Switzerland est déficitaire**

Malgré une gestion permanente et systématique des coûts, le domaine opérationnel Generation Switzerland est déficitaire. Trois facteurs, exclusivement externes, ont eu une incidence négative sur le résultat semestriel. Premièrement, l'arrivée à terme d'opérations de couverture contractées avant la décision de la Banque nationale suisse d'abandonner le taux plancher avec l'euro en janvier 2015 et dont les effets négatifs se font sentir de manière différée. Deuxièmement, l'arrêt non planifié de la centrale nucléaire de Leibstadt en janvier et février 2017. Troisièmement, les prix de l'électricité qui stagnent toujours à de bas niveaux sur les marchés de gros.

En dépit des défis rencontrés sur le marché suisse de l'électricité, Alpiq contribue à la sécurité d'approvisionnement de la Suisse dans le cadre de la mise en œuvre de la Stratégie énergétique 2050. Les Forces Motrices Hongrin-Léman (FMHL) ont agrandi leur aménagement; ils ont mis en service une nouvelle centrale de pompage-turbinage en début d'année, dans les délais et conformément au budget. Les FMHL sont désormais l'aménagement de pompage-turbinage le plus puissant de Suisse romande.

### **Les secteurs de croissance génèrent l'intégralité du résultat opérationnel**

Les trois domaines opérationnels sont structurés selon une logique industrielle. Ils se distinguent par leur offre intégrée de prestations, répondant aux besoins des clients et du marché, tout au long de la chaîne de création de valeur. A cela s'ajoutent une forte présence géographique et le recours à des solutions innovantes sur le plan technologique. Plus de 90 % des quelque 8 500 collaborateurs Alpiq travaillent aujourd'hui déjà dans ces secteurs de croissance.

Les trois secteurs de croissance s'affirment dans un environnement de marché concurrentiel et exigeant. Au premier semestre 2017, ils ont généré l'intégralité du résultat opérationnel du Groupe Alpiq. Les trois domaines opérationnels sont bien positionnés pour relever les défis à venir.

Dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie, le domaine opérationnel Digital & Commerce a poursuivi le développement de ses activités. En tant que prestataire de services énergétiques en Allemagne, il est aujourd'hui leader de la commercialisation de flexibilité issue d'unités de production décentralisées et de nouvelles énergies renouvelables appartenant à ses clients. Dans le domaine de la numérisation, l'entreprise technologique Alpiq a développé de nouveaux produits et services. Alpiq travaille déjà avec succès dans ce secteur d'avenir. Dans le milieu de l'énergie, l'entreprise est leader sur le marché en croissance des algorithmes auto-apprenants et développe en permanence de nouveaux produits et services. Alpiq veut ainsi exploiter les opportunités que lui offrira à l'avenir le monde numérique de l'énergie.

Le domaine opérationnel Industrial Engineering est le domaine qui contribue le plus au résultat opérationnel du Groupe Alpiq. Le portefeuille de centrales thermiques et la production issue des nouvelles énergies renouvelables réglementées ont apporté des contributions stables, également au premier semestre 2017. L'acquisition de Diamond Lite S.A., spécialiste suisse des installations de production d'hydrogène sous forme de gaz, offre à Alpiq de nouvelles possibilités commerciales. Alpiq voit un autre potentiel de croissance dans le démantèlement des installations nucléaires, notamment en Allemagne, où l'entreprise participe déjà à des projets de démantèlement de centrales nucléaires de grande envergure.

Le domaine opérationnel Building Technology & Design a affiché une évolution stable de son résultat opérationnel. Il a augmenté aussi bien son chiffre d'affaires que ses commandes. Leader du marché de la technique du bâtiment, Alpiq est pour ses clients un partenaire unique proposant des solutions globales, durables et totalement intégrées pour les bâtiments et les installations. En plus des activités de volume classiques, Alpiq a obtenu de nouvelles commandes en Suisse et en Europe. Dans le domaine de la technique des



transports, Alpiq a également consolidé sa position de prestataire leader du marché des infrastructures.

### **Alpiq mise à moyen terme sur la croissance**

Alpiq s'est focalisée sur l'ouverture aux investisseurs, annoncée début mars 2017, des secteurs de croissance Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design. Depuis, le Groupe a procédé aux ajustements organisationnels nécessaires et créé les structures de gestion pour que les différents modèles d'affaires puissent à l'avenir se développer de manière ciblée, selon leur propre dynamique de croissance.

Alpiq entend poursuivre le développement des trois secteurs de croissance avec des investisseurs et renforcer ainsi sa position de leader du marché sur différents segments. L'entreprise se focalisera donc sur ces trois secteurs de croissance et fera avancer comme prévu le processus d'ouverture aux investisseurs. Les investisseurs auront accès, au travers de ces trois domaines opérationnels, à un portefeuille attractif d'activités efficaces et rentables, dotées d'un potentiel de croissance.

Chers actionnaires, Alpiq se trouve au milieu de la transition énergétique. Nous allons continuer à tout mettre en œuvre afin d'améliorer les conditions-cadres pour la production électrique suisse actuellement déficitaire et poursuivre le développement des trois secteurs de croissance rentables.

Nous vous remercions de votre confiance.



Jens Alder,  
Président du Conseil d'administration



Jasmin Staiblin,  
CEO

25 août 2017

---

# Commentaire financier

---

Au premier semestre 2017, l'activité opérationnelle du Groupe Alpiq s'est déroulée comme prévu à un niveau inférieur à celui de l'année précédente.

Dans le domaine de la production traditionnelle en Suisse, l'arrivée à terme des opérations de couverture qui avaient été contractées avant la décision de la Banque nationale suisse d'abandonner le taux plancher avec l'euro ainsi que l'arrêt de la centrale nucléaire de Leibstadt ont eu un impact négatif sur le résultat. En outre, les prix de gros moyens se maintiennent en dessous des coûts de production, empêchant ainsi toute rentabilité.

Dans ce contexte, Alpiq s'est concentrée, durant le premier semestre 2017, sur les secteurs de croissance rentables, et a créé les structures nécessaires à sa croissance future. La transformation numérique du monde de l'énergie touche l'ensemble de la chaîne de création de valeur, de la production d'électricité à sa consommation. Avec ses activités industrielles et ses prestations de services, Alpiq est bien positionnée pour exploiter de manière ciblée les opportunités générées par l'évolution fondamentale des marchés énergétiques; elle pourra ainsi consolider sa position. En parallèle, au cours du premier semestre 2017, les profils des trois domaines opérationnels Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design ont été affinés selon une logique industrielle. Alpiq a posé ainsi les bases de sa croissance future et créé les structures nécessaires pour attirer les investisseurs. Avec ces trois domaines opérationnels, les investisseurs auront accès à un portefeuille attrayant de prestations efficaces et rentables, dotées d'un potentiel de croissance, ainsi qu'à des rendements stables provenant des activités liées aux nouvelles énergies renouvelables réglementées.

Le Groupe dans son ensemble continue de mettre en œuvre de manière stricte les mesures de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité.

Avec un chiffre d'affaires net de 3,5 milliards de CHF (année précédente: + 15 %), l'EBITDA avant effets exceptionnels s'est établi à 158 millions de CHF (- 34 %) et l'EBIT à 76 millions de CHF (- 46 %). Le résultat net, également avant effets exceptionnels, a quant à lui évolué de façon négative: - 5 millions de CHF (année précédente: 41 millions de CHF).

Le Conseil d'administration a décidé de suspendre le processus d'ouverture du portefeuille hydroélectrique aux investisseurs. En ouvrant son portefeuille hydroélectrique, comme annoncé début mars 2016, Alpiq voulait réduire sa dépendance vis-à-vis des prix de l'électricité sur les marchés de gros et redonner ainsi des bases plus solides et durables à la production hydraulique déficitaire.

Les trois critères définis pour la réalisation de la transaction - prix, conditions contractuelles et sécurité de la transaction - n'ont pas tous été remplis. Cet élément a été décisif dans cette décision. Les investisseurs potentiels n'étaient notamment pas prêts à supporter leur part de risques réglementaires. S'y ajoutent les récents débats politiques qui reposent sur le constat qu'il est nécessaire d'agir dans le domaine de la force hydraulique. Les prix de marché, qui sont depuis plusieurs années inférieurs aux coûts de revient sur un marché partiellement libéralisé, ne permettent pas aux purs producteurs d'électricité d'exploiter de manière rentable la force hydraulique.

Pour Alpiq, le maintien de la capacité d'accès au marché des capitaux et d'une liquidité solide ainsi que la

## Premier semestre 2017: compte de résultat consolidé (compte pro forma avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF	Semestre 2017/1			Semestre 2016/1		
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>1</sup>	Résultat selon IFRS	Résultats opérationnels avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>2</sup>	Résultat selon IFRS
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>3 457</b>	<b>-4</b>	<b>3 453</b>	<b>3 016</b>		<b>3 016</b>
Prestations propres activées	3		3	3		3
Autres produits d'exploitation	23	1	24	20		20
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>3 483</b>	<b>-3</b>	<b>3 480</b>	<b>3 039</b>		<b>3 039</b>
Charges d'énergie et de marchandises	-2 788	24	-2 764	-2 247	237	-2 010
Charges de personnel	-410		-410	-401	-1	-402
Charges pour l'entretien et la maintenance des installations	-39		-39	-39		-39
Autres charges d'exploitation	-88	-97	-185	-113	-2	-115
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>	<b>158</b>	<b>-76</b>	<b>82</b>	<b>239</b>	<b>234</b>	<b>473</b>
Amortissements et dépréciations	-82		-82	-99	-206	-305
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>	<b>76</b>	<b>-76</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>28</b>	<b>168</b>
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat	-20		-20	-29	-195	-224
Charges financières	-49		-49	-72	-1	-73
Produits financiers	7	5	12	4	38	42
<b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>	<b>14</b>	<b>-71</b>	<b>-57</b>	<b>43</b>	<b>-130</b>	<b>-87</b>
Impôts sur le revenu	-19	-33	-52	-2	87	85
<b>Résultat net</b>	<b>-5</b>	<b>-104</b>	<b>-109</b>	<b>41</b>	<b>-43</b>	<b>-2</b>

<sup>1</sup> Comprennent des effets liés à une procédure d'arbitrage, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

<sup>2</sup> Comprennent des dépréciations, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

poursuite de la réduction de l'endettement net restent la priorité absolue. Alpiq est parvenue à diminuer son endettement net à 726 millions de CHF au 30 juin 2017, principalement grâce à l'indemnisation supplémentaire versée par Swissgrid SA pour le transfert de la participation dans le réseau à très haute tension suisse. Elle a également rehaussé son ratio de fonds propres de 39,4 % à 40,9 %. Au 30 juin 2017, le ratio dette nette/EBITDA s'établit à 2,3 contre 2,2 à la fin de l'année 2016. La cession annoncée de la centrale à gaz à cycle combiné de Csepel en Hongrie suit son cours. Au premier semestre 2017, Alpiq Holding SA a remboursé deux emprunts ainsi qu'un prêt passif à hauteur de 282 millions de CHF, ce qui lui a permis de réduire encore son endettement brut et ses coûts de

financement. La société Electricité d'Emosson SA a déjà réussi à refinancer sur le marché l'emprunt qui arrivera à échéance en octobre 2017.

Les effets exceptionnels se sont élevés au total à 71 millions de CHF avant impôts sur le bénéfice (104 millions de CHF après impôts sur le bénéfice) au premier semestre 2017. Dans le cadre d'une procédure d'arbitrage opposant Kraftanlagen ARGE Olkiluoto 3 GesBR (KAO) à Bilfinger Piping Technologies GmbH, le tribunal a statué en défaveur de KAO. Ce jugement a engendré des amortissements de créances et de stocks ainsi que d'autres charges au premier semestre 2017. Par ailleurs, il a fallu augmenter une provision pour un

contrat d'énergie déficitaire à l'étranger et comptabiliser des suppléments de charges pour les mesures de restructuration. De plus, en annexe aux comptes intermédiaires consolidés, Alpiq a publié un passif éventuel de 192 millions de CHF en lien avec un audit fiscal en Roumanie. Il y a également des effets exceptionnels positifs tels que l'augmentation de la volatilité des prix de l'électricité pour les livraisons à court terme, dont profitent en particulier les centrales de pompage-turbinage d'Alpiq hautement flexibles. Alpiq a ainsi pu réduire une provision pour l'achat futur d'énergie de la centrale de pompage-turbinage suisse de Nant de Drance SA. Par ailleurs, compte tenu des évolutions sur les marchés financiers internationaux, les participations dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets de Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et de Centrale Nucléaire de Leibstadt SA affichent, comme lors de l'exercice précédent, une performance positive.

Après effets exceptionnels, le résultat net du Groupe Alpiq, participations minoritaires incluses, s'élève à -109 millions de CHF. Afin de présenter et d'isoler clairement les effets exceptionnels cités, le compte de résultat consolidé est présenté comme l'année passée sous la forme d'un compte pro forma. Le commentaire concernant la performance financière du Groupe Alpiq et des domaines opérationnels se réfère au résultat opérationnel, c'est-à-dire à l'évolution du résultat avant effets exceptionnels.

### **Résultat opérationnel du Groupe Alpiq (avant effets exceptionnels)**

Le Groupe Alpiq se maintient sur le plan opérationnel et réalise un résultat solide malgré une conjoncture qui reste difficile. Au niveau de l'EBITDA, le résultat opérationnel, sans les effets exceptionnels évoqués, s'établit à 158 millions de CHF, soit 81 millions de CHF de moins que l'année précédente. Il a été entièrement réalisé par les trois domaines de croissance Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design.

### **Domaine opérationnel Generation Switzerland**

Le domaine opérationnel Generation Switzerland se concentre sur la production d'électricité suisse issue de la force hydraulique et de l'énergie nucléaire. Le porte-

feuille de centrales comprend des centrales au fil de l'eau, à accumulation et de pompage-turbinage ainsi que les participations dans les centrales nucléaires Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et Centrale Nucléaire de Leibstadt SA. Le domaine opérationnel assure également la gestion des participations dans HYDRO Exploitation SA et Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP).

Après de longues années d'études et de travaux, les Forces Motrices Hongrin-Léman S.A., dont Alpiq détient 39,3 %, ont mis en service leur nouvelle centrale de pompage-turbinage en début d'année, dans le respect des délais et du budget. L'aménagement ainsi agrandi contribue grandement à la sécurité d'approvisionnement de la Suisse en électricité dans le cadre de la Stratégie énergétique 2050.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Generation Switzerland, à hauteur de -2 millions de CHF, est inférieure de 76 millions de CHF à celle de l'année précédente. Les effets de change des opérations de couverture conclues avant 2015 et arrivées aujourd'hui à terme pèsent significativement sur le résultat comparé à l'année précédente, tout comme des volumes de production inférieurs. Dans le domaine de l'énergie nucléaire, la prolongation imprévue des travaux de maintenance dans la centrale nucléaire de Leibstadt intervenue en début d'année et la réduction de puissance imposée par l'IFSN en vue de prévenir de futurs assèchements ont conduit à une nette baisse des quantités produites. Dans l'hydraulique, les volumes de production sont inférieurs à ceux de l'année précédente en raison d'apports moins importants. Compte tenu de la réglementation asymétrique en Suisse, Alpiq est une pure productrice d'électricité sur un marché libéralisé et vend son énergie sur les marchés de gros où les prix sont inférieurs aux coûts de revient. Les mesures de réduction des coûts qui ont été prises produisent un effet positif même si elles ne permettent de loin pas de compenser les effets négatifs.

Alpiq continuera de s'engager en faveur de la force hydraulique suisse afin qu'elle soit reconnue en tant que source d'énergie renouvelable, exempte de CO<sub>2</sub>, et élément important de la Stratégie énergétique 2050 et qu'elle puisse être exploitée de manière rentable par

les purs producteurs d'électricité. Le travail réalisé au niveau fédéral relatif à des mesures immédiates en faveur de la force hydraulique et aux conditions-cadres réglementaires revêt une grande importance. Alpiq souhaite un débat aussi transparent et factuel que possible. L'énergie nucléaire aussi a besoin de conditions-cadres stables qui assurent une exploitation rentable des centrales nucléaires suisses.

### **Domaine opérationnel Digital & Commerce**

Le domaine opérationnel Digital & Commerce comprend l'optimisation des centrales Alpiq, l'optimisation d'unités de production décentralisées et de nouvelles énergies renouvelables appartenant à des tiers, de même que le négoce et la commercialisation de produits structurés couvrant les divers besoins de ses clients en Europe. A l'avenir, Digital & Commerce se concentrera également sur le développement de l'intelligence artificielle à apprentissage automatique. Alpiq propose aujourd'hui déjà des services énergétiques dans le domaine de la gestion de la charge qui répondent aux besoins variés à la fois de la grande industrie et d'opérateurs de réseau avec Flexitricity Ltd., des PME avec Xamax AG et des ménages privés avec GridSense. Les évolutions dynamiques qui interviennent dans un écosystème hautement complexe représentent des opportunités commerciales susceptibles de favoriser des modèles d'affaires entièrement nouveaux basés sur les services, le tout dans un monde de l'énergie numérisé dans lequel le domaine Digital & Commerce d'Alpiq est bien positionné.

Les prix spot de l'électricité se sont temporairement redressés au premier semestre. Cette progression a essentiellement eu lieu au cours du premier trimestre. Divers facteurs globaux et régionaux expliquent cette évolution. Tout d'abord, les prix des combustibles, principalement du charbon, ont nettement augmenté dans tous les pays pertinents pour Alpiq. Ensuite, la sécheresse et un froid extrême ont régné sur une bonne partie de l'Europe au cours du mois de janvier 2017, de sorte que les prix spot ont atteint les niveaux les plus hauts depuis février 2012 sur de nombreux marchés. Par ailleurs, la faible disponibilité des centrales nucléaires, notamment en France, a fait grimper les prix.

Les prix à terme du gaz naturel ont sensiblement augmenté durant la vague de froid, mais sont progressivement redescendus ensuite. Le niveau élevé de production en Europe, les livraisons en provenance de Russie et la hausse des importations de gaz naturel liquéfié (GNL) ont contribué à un surapprovisionnement. Le bas niveau des stocks de gaz naturel ne semble pas inquiéter les acteurs du marché: à la fin du deuxième trimestre, les prix forward sont inférieurs à ce qu'ils étaient un an auparavant. Suite à la décision du fournisseur d'énergie britannique Centrica plc de fermer Rough, son plus grand centre de stockage de gaz naturel, les spreads se sont rapprochés des niveaux du négoce du gaz naturel en Europe continentale et la volatilité sur les marchés pourrait s'accroître.

Les prix forward de l'électricité se sont, eux aussi, détendus. Comparés aux planchers atteints durant le premier semestre 2016, les prix du baseload suisse pour l'année 2018 ont temporairement augmenté de plus de 13 €/MWh. En juin 2017, l'augmentation n'atteignait déjà plus que 5 €/MWh par rapport au même mois de l'année précédente. Le premier responsable est le prix du charbon qui s'est envolé en raison de la raréfaction de l'offre de charbon thermique de qualité et de la hausse sensible des importations en provenance de Chine. Les marges comptables des centrales à gaz (clean spark spreads) ont augmenté dans la plupart des pays.

Le domaine opérationnel Digital & Commerce a su tirer efficacement parti de ces opportunités. Malgré le fait qu'il ait dû verser des contributions au résultat suite au désinvestissement de la société d'électricité régionale Alpiq Versorgungs AG (AVAG), le domaine opérationnel Digital & Commerce a contribué à l'EBITDA à hauteur de 67 millions de CHF, un chiffre supérieur de 9 millions de CHF à celui de l'an dernier. Ce sont avant tout les unités de négoce en Europe de l'Est et du Sud-Est, grâce à l'exploitation judicieuse de la volatilité des prix, ainsi que les activités de vente en France qui progressent significativement par rapport à l'année précédente. Les résultats de l'optimisation en Suisse et en Europe de l'Ouest n'ont pas égalé les très bonnes performances de l'an dernier malgré l'exploitation de la volatilité des prix en début d'année.

## Domaine opérationnel Industrial Engineering

Le domaine opérationnel Industrial Engineering comprend la construction, l'exploitation et le démantèlement de centrales, le secteur des installations industrielles ainsi que les nouvelles énergies renouvelables réglementées. Il englobe le démantèlement de centrales nucléaires, la planification, la construction et l'exploitation de systèmes de production d'énergie décentralisés et écologiques, ainsi que l'exploitation et l'entretien de centrales thermiques et d'installations de production d'électricité à partir des nouvelles énergies renouvelables réglementées en Europe. Le domaine opérationnel couvre les besoins individuels de clients industriels actifs dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie, et ce, d'un bout à l'autre de la chaîne de création de valeur.

Le domaine opérationnel Industrial Engineering fait face en 2017 à un environnement de marché toujours dynamique. La construction d'installations énergétiques stagne en Europe car les nouveaux investissements, en raison des surcapacités (entre autres en Allemagne), ne sont souvent pas rentables. En revanche, les solutions qui associent les secteurs de l'électricité, de la chaleur et des transports (couplage des secteurs) voient leur potentiel croître. C'est notamment le cas des solutions «power to heat», qui offrent au domaine opérationnel des opportunités commerciales sur un marché naissant. Ces opportunités compensent le recul constant des activités de maintenance des centrales nucléaires. Une nouvelle commande importante a ainsi été enregistrée pour une centrale de cogénération à Bochum. La tendance en faveur des nouvelles énergies renouvelables se poursuit car celles-ci sont maintenant compétitives sur certains sites, même sans subventions. La petite centrale hydroélectrique de Cotlan dans le canton de Glaris, dont Alpiq détient une participation de 60%, a été mise en service avec succès début janvier 2017. Dans le domaine du nucléaire, la demande augmente pour les activités liées à la post-exploitation et au démantèlement de centrales nucléaires mises à l'arrêt. La croissance de la branche est due au démantèlement de centrales nucléaires en Allemagne. Depuis qu'un accord concernant

l'élimination des déchets nucléaires a abouti, la demande en matière de post-exploitation et de démantèlement s'accroît, ce qui correspond à l'axe stratégique de cette unité opérationnelle. Les premières grosses commandes en lien avec cette activité ont déjà été enregistrées. Dans le domaine des installations industrielles, la situation sur le marché est restée stable et est soutenue par une bonne conjoncture. Dans le domaine des constructions industrielles, la demande en matière d'installations, de conduites et de services industriels se maintient, mais subit la pression des prix. Une conjoncture positive et une croissance stable, bien que faible, dans les domaines de la raffinerie, de la pétrochimie et de la chimie engendrent une demande stable également. La branche à la croissance la plus marquée reste l'automatisation des processus industriels.

Avec la reprise de la société Diamond Lite S.A., spécialiste suisse des installations de production d'hydrogène sous forme de gaz, Alpiq étend son portefeuille de prestations aux installations de production «power to gas». L'acquisition s'inscrit dans la stratégie d'Alpiq dont le but est de continuer à développer sa présence sur le marché des services énergétiques et d'exploiter le potentiel croissant du couplage des secteurs.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Industrial Engineering, à hauteur de 72 millions de CHF, est inférieure de 15 millions de CHF à celle de l'année précédente. Les unités opérationnelles Nuclear Decommissioning et Industrial Plants confirment leur résultat de l'an dernier. L'unité opérationnelle Power & Heat souffre par rapport à l'année précédente, essentiellement en raison de la disparition de marges provenant de grands projets dans le domaine de la technique énergétique et des centrales qui ont été comptabilisées l'année précédente. En revanche, le portefeuille de centrales thermiques contribue de manière stable au résultat. Malgré une baisse des quantités produites due à une dégradation des conditions de vent, l'unité opérationnelle Renewable Energy Sources a atteint le résultat de l'année précédente grâce aux réductions de coûts.

## Domaine opérationnel Building Technology & Design

Le domaine opérationnel Building Technology & Design se concentre sur les bâtiments intelligents et la mobilité. Il comprend la technique du bâtiment en Suisse où Alpiq offre des solutions complètes en matière d'efficacité énergétique, et ce de manière intégrée. Elle fait partie des prestataires leaders dans ce domaine. Les marchés limitrophes – Allemagne, Autriche et Italie – sont développés de manière ciblée dans les secteurs de la technique intelligente du bâtiment, des habitations intelligentes (smart buildings) et de l'automatisation du bâtiment (building automation). Ce domaine opérationnel réalise également des projets d'infrastructure internationaux pour les transports publics. Alpiq compte là aussi parmi les principaux fournisseurs d'Europe.

L'indice de la construction en Suisse est resté à un haut niveau durant le premier semestre 2017, toujours porté par la construction de logements. Malgré une rude concurrence, les perspectives sont positives. En adoptant la révision de la loi sur l'énergie, le peuple suisse s'est prononcé en faveur du soutien aux énergies renouvelables. Grâce à son offre en matière de photovoltaïque, d'accumulateurs et de pompes à chaleur, le domaine opérationnel est parfaitement bien positionné dans ce nouveau contexte énergétique et contribue par ailleurs à la mise en œuvre de la Stratégie énergétique 2050.

A l'échelle des pays européens, la solide dynamique du secteur de la construction semble se maintenir pour 2017 avec la persistance de taux directeurs bas. En Italie du Nord, Alpiq a pu profiter de la dynamique de marché du domaine de la technique du bâtiment. L'expansion géographique s'est poursuivie en Italie et un nouveau site a été ouvert à Rome. En Autriche, la priorité est de développer la société existante afin de générer davantage de croissance dans le domaine MultiTec.

L'unité opérationnelle Transportation continue de profiter, en Suisse et en Europe, d'un contexte favorable aux investissements ferroviaires et dans les infrastructures.

Suite à sa restructuration, le domaine opérationnel Building Technology & Design s'est étendu géographiquement. Il dispose ainsi des bases pour poursuivre sa croissance. L'unité opérationnelle Building Technologies Switzerland a franchi des étapes majeures en recourant aux technologies les plus modernes. Alpiq a équipé la «Bibliothèque coopérative suisse» de Büron, dans le canton de Lucerne, d'une infrastructure TIC intégrale. L'unité opérationnelle Building Technologies Europe a achevé avec succès la première phase du plus grand centre de données d'Europe du Sud. Situé près de Milan, ce centre de données est doté de technologies de pointe qui répondent à des exigences strictes en termes de climatisation et de redondance. D'importants projets ont été obtenus au cours du premier semestre 2017. L'unité opérationnelle Transportation a décroché deux grosses commandes: la ligne ferroviaire à grande vitesse Milan – Gênes en Italie, et la construction d'une sous-station pour le CERN en France. La mise en service de l'installation «power to heat» à Niedergösgen a permis de concrétiser un projet innovant. Cette installation est capable de fournir de l'énergie de réglage tout en alimentant en chaleur l'usine de papier voisine.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Building Technology & Design, à hauteur de 23 millions de CHF, est au même niveau que l'année passée. Si l'on fait abstraction des contributions perçues suite à la finalisation du projet d'équipement en technique ferroviaire du tunnel de base du Saint-Gothard l'année précédente, les unités opérationnelles Building Technologies Switzerland et Transportation ont toutes deux amélioré nettement leurs résultats en comparaison annuelle. Le chiffre d'affaires et la marge d'EBITDA sont eux aussi en hausse par rapport à l'année précédente. Toutes les unités opérationnelles ont développé leur carnet de commandes, ce qui démontre les compétences d'Alpiq.

### **Bilan consolidé et tableau de financement (après effets exceptionnels)**

A la date de clôture au 30 juin 2017, le total du bilan est de 9,4 milliards de CHF, contre 9,9 milliards de CHF fin 2016.

L'actif immobilisé a baissé, essentiellement en raison d'amortissements ordinaires. La diminution des autres immobilisations financières à long terme est plus ou moins compensée par les placements additionnels dans les dépôts à long terme. L'actif circulant a décliné d'environ 0,4 milliard de CHF. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des créances en relation avec les produits dérivés dans le négoce, l'amortissement de créances liées à ARGE Olkiluoto 3 GesbR ainsi que par les remboursements d'engagements financiers. Les liquidités disponibles comprenant les dépôts à court et moyen termes restent à un niveau élevé (1,5 milliard de CHF).

Au 30 juin 2017, les fonds propres s'élèvent à 3,9 milliards de CHF et sont donc au même niveau par rapport à l'année précédente (3,9 milliards de CHF). Les effets positifs de la réévaluation des plans de prévoyance (IAS 19), provenant avant tout des bonnes performances des avoirs de prévoyance et du contexte de légère augmentation des taux d'intérêt, ne compensent pas intégralement le résultat net négatif. Au 30 juin 2017, le ratio des fonds propres est stable à 40,9% (39,4%).

Les passifs financiers à court et à long termes ont diminué sous l'effet notamment du remboursement de deux emprunts obligataires et d'un prêt passif ainsi que de la levée d'un nouvel emprunt par Electricité d'Emosson SA, passant de 2,4 à 2,2 milliards de CHF. Grâce à l'afflux de fonds provenant de l'activité opérationnelle et au paiement par Swissgrid SA d'un acompte – découlant de l'indemnisation plus élevée pour le réseau de transport –, l'endettement net a poursuivi sa baisse, passant de 856 millions de CHF à 726 millions de CHF. Avant effets exceptionnels, le ratio d'endettement (dette nette/EBITDA) est passé de 2,2 fin 2016 à 2,3 en raison de la baisse du résultat opérationnel.

Pour les raisons évoquées plus haut, les passifs des plans de prévoyance (IAS 19) se sont nettement réduits. Les provisions à court et à long termes ont légèrement décliné, l'utilisation ainsi que la réduction des provisions pour contrats déficitaires s'étant révélées supérieures à la constitution des provisions. Les autres engagements à court terme sont nettement moins élevés qu'à fin 2016. La baisse des engage-

ments en relation avec des produits dérivés dans l'activité de négoce explique en grande partie cette évolution.

Les flux de trésorerie des activités d'exploitation s'inscrivent en hausse à 179 millions de CHF contre 26 millions de CHF pour la même période l'année précédente. Outre la bonne marche des affaires, la variation de l'actif circulant net, en particulier, génère un effet positif. Le versement d'environ 100 millions de CHF effectué en janvier 2017 par Swissgrid SA et évoqué plus haut y contribue également. Concernant le flux de trésorerie des activités d'investissement, la variation des dépôts à terme s'est démarquée. Les apports de liquidités qui en ont découlé ont été utilisés pour rembourser des engagements financiers.

Comme au cours de l'année précédente, les investissements dans les immobilisations corporelles se sont strictement limités aux besoins constatés, et sont passés de 38 millions de CHF à 27 millions de CHF. A l'inverse, les investissements dans les sociétés associées ont crû du fait de l'augmentation proportionnelle de capital dans Nant de Drance SA. La hausse des dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières s'explique essentiellement par le fait que, contrairement à l'année précédente, certaines sociétés ont distribué les dividendes avant le 30 juin 2017. Les flux de trésorerie des activités de financement sont notamment marqués par le remboursement d'emprunts obligataires, le rachat d'un prêt passif et l'émission d'un emprunt par Electricité d'Emosson SA. La décision de ne pas payer d'intérêts sur le prêt hybride des principaux actionnaires suisses et de ne pas verser de dividende pour l'exercice 2016 a permis de réduire les sorties de trésorerie à un minimum. Dans l'ensemble, les liquidités augmentent de 112 millions de CHF pour atteindre 0,6 milliard de CHF.

### Perspectives

Alpiq s'attend pour 2017 à un résultat opérationnel inférieur à celui de l'année passée. Ceci est dû au domaine opérationnel Generation Switzerland; les effets de change négatifs et les prix de gros toujours faibles pèsent sur la production électrique suisse. Les conditions-cadres réglementaires faussent toujours la concurrence pour la production électrique suisse. Alpiq poursuit son engage-



ment afin que l'énergie hydraulique puisse être exploitée de façon compétitive sur le marché libéralisé de l'électricité. L'amélioration à court terme des prix spot ne doit pas faire oublier que, dans les années à venir, les prix de gros resteront inférieurs aux coûts de revient.

Alpiq compte sur une évolution positive des secteurs de croissance. Le résultat opérationnel de l'exercice 2017 sera ainsi soutenu par les domaines opérationnels rentables Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design. L'entreprise se focalisera donc sur ces trois secteurs de croissance et fera avancer comme prévu le processus d'ouverture aux investisseurs. Les investisseurs auront accès, au travers de ces trois domaines opérationnels, à un portefeuille attractif d'activités innovantes et rentables, dotées d'un potentiel de croissance.

Le maintien de la capacité d'accès aux marchés des capitaux et d'une liquidité solide ainsi que la poursuite de la réduction de l'endettement net restent la priorité absolue.

# Compte de résultat consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
<b>Chiffre d'affaires net</b>	2	<b>3 453</b>	<b>3 016</b>
Prestations propres activées		3	3
Autres produits d'exploitation		24	20
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>3 480</b>	<b>3 039</b>
Charges d'énergie et de marchandises		-2 764	-2 010
Charges de personnel		-410	-402
Charges pour l'entretien et la maintenance des installations		-39	-39
Autres charges d'exploitation		-185	-115
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>		<b>82</b>	<b>473</b>
Amortissements et dépréciations		-82	-305
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>		<b>0</b>	<b>168</b>
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		-20	-224
Charges financières		-49	-73
Produits financiers		12	42
<b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>		<b>-57</b>	<b>-87</b>
Impôts sur le revenu		-52	85
<b>Résultat net</b>		<b>-109</b>	<b>-2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net		3	
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-112	-2
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-112	-2
Intérêts du capital hybride, attribuables à la période		-16	-16
<b>Part des actionnaires d'Alpiq Holding SA dans le résultat net</b>		<b>-128</b>	<b>-18</b>
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)		27 875	27 875
<b>Résultat par action en CHF</b>		<b>-4,62</b>	<b>-0,66</b>

Le 6 mars 2017, Alpiq a communiqué qu'elle ne paierait pas d'intérêts sur l'emprunt hybride des principaux actionnaires suisses pour la période allant de mars 2016 à mars 2017. En revanche, les intérêts sur l'emprunt hybride public seront honorés. Les intérêts après impôts imputables au premier semestre 2017 s'élèvent à 16 millions de CHF (année précédente: 16 millions de CHF).

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

# Compte de résultat global consolidé

En millions de CHF	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
<b>Résultat net</b>	<b>- 109</b>	<b>- 2</b>
Cash-flow hedges (filiales)		- 19
Impôts sur le revenu	- 3	2
Net après impôts sur le revenu	- 3	- 17
Cash-flow hedges (centrales partenaires et autres entreprises associées)	1	1
Impôts sur le revenu		
Net après impôts sur le revenu	1	1
Différences issues des conversions en devises	16	1
<b>Postes recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu</b>	<b>14</b>	<b>- 15</b>
Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)	70	- 87
Impôts sur le revenu	- 15	20
Net après impôts sur le revenu	55	- 67
Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)	19	- 13
Impôts sur le revenu	- 4	3
Net après impôts sur le revenu	15	- 10
<b>Postes non recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu</b>	<b>70</b>	<b>- 77</b>
<b>Autre résultat</b>	<b>84</b>	<b>- 92</b>
<b>Résultat global</b>	<b>- 25</b>	<b>- 94</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2	- 1
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA	- 27	- 93

# Bilan consolidé

## Actifs

En millions de CHF	Note	30.6.2017	31.12.2016
Immobilisations corporelles		2 666	2 705
Immobilisations incorporelles		233	234
Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées		2 456	2 449
Dépôts à long terme		40	5
Autres immobilisations financières à long terme		217	263
Impôts sur le revenu différés		32	39
<b>Actif immobilisé</b>		<b>5 644</b>	<b>5 695</b>
Stocks		58	73
Créances		1 530	1 638
Dépôts à court terme		739	937
Titres		51	50
Liquidités		644	532
Instruments financiers dérivés		567	680
Comptes de régularisation		97	133
<b>Actif circulant</b>		<b>3 686</b>	<b>4 043</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	4	<b>106</b>	<b>114</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>9 436</b>	<b>9 852</b>

## Passifs

En millions de CHF	Note	30.6.2017	31.12.2016
Capital-actions		279	279
Prime		4 259	4 259
Capital hybride		1 017	1 017
Bénéfices accumulés		- 1 724	- 1 690
<b>Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres</b>		<b>3 831</b>	<b>3 865</b>
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres		29	21
<b>Total des fonds propres</b>		<b>3 860</b>	<b>3 886</b>
Provisions à long terme		439	463
Impôts sur le revenu différés		498	462
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel		250	313
Passifs financiers à long terme		1 872	1 904
Autres engagements à long terme		277	318
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>3 336</b>	<b>3 460</b>
Passifs d'impôts courants sur le revenu		24	5
Provisions à court terme		102	88
Passifs financiers à court terme		328	476
Autres engagements à court terme		939	929
Instruments financiers dérivés		532	673
Comptes de régularisation		295	315
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		<b>2 220</b>	<b>2 486</b>
<b>Fonds étrangers</b>		<b>5 556</b>	<b>5 946</b>
Passifs détenus en vue de la vente	4	20	20
<b>Total des passifs</b>		<b>9 436</b>	<b>9 852</b>

## Tableau de variation des fonds propres

En millions de CHF	Capital- actions	Prime	Capital hybride	Réserves cash-flow hedge	Différences issues des conversions en devises	Réserve de bénéfices	Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres	Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	Total des fonds propres
<b>Fonds propres au 31.12.2016</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 29</b>	<b>- 821</b>	<b>- 840</b>	<b>3 865</b>	<b>21</b>	<b>3 886</b>
Résultat net de la période						- 112	- 112	3	- 109
Autre résultat				- 1	16	70	85	- 1	84
<b>Résultat global</b>				<b>- 1</b>	<b>16</b>	<b>- 42</b>	<b>- 27</b>	<b>2</b>	<b>- 25</b>
Distribution de dividendes							0	- 1	- 1
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 7	- 7	7	0
<b>Fonds propres au 30.6.2017</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 30</b>	<b>- 805</b>	<b>- 889</b>	<b>3 831</b>	<b>29</b>	<b>3 860</b>
<b>Fonds propres au 31.12.2015</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 16</b>	<b>- 805</b>	<b>- 1 064</b>	<b>3 670</b>	<b>149</b>	<b>3 819</b>
Résultat net de la période						- 2	- 2		- 2
Autre résultat				- 15	1	- 77	- 91	- 1	- 92
<b>Résultat global</b>				<b>- 15</b>	<b>1</b>	<b>- 79</b>	<b>- 93</b>	<b>- 1</b>	<b>- 94</b>
Distribution de dividendes							0	- 3	- 3
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 4	- 4	4	0
<b>Fonds propres au 30.6.2016</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 31</b>	<b>- 804</b>	<b>- 1 147</b>	<b>3 573</b>	<b>149</b>	<b>3 722</b>

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale ordinaire du 18 mai 2017 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2016.

# Tableau de financement consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
<b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>		<b>- 57</b>	<b>- 87</b>
<b>Adaptations concernant:</b>			
Prestations propres activées		- 3	- 3
Amortissements et dépréciations		82	305
Bénéfices / pertes sur la vente d'actifs immobilisés		- 2	- 1
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		20	224
Résultat financier		37	31
Autre résultat sans effet sur la trésorerie		- 7	4
Variation des provisions (hors intérêts)		- 21	- 255
Variation des passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel et autres engagements à long terme		21	2
Variation des instruments dérivés		- 30	- 17
Variation de l'actif circulant net (hors dérivés, créances / passifs financiers à court terme et provisions à court terme)		155	- 159
Autres recettes / dépenses financières		2	- 3
Impôts sur le revenu payés		- 18	- 15
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>		<b>179</b>	<b>26</b>
<b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>			
Investissements		- 27	- 38
Cessions		10	5
<b>Filiales</b>			
Acquisitions	3	- 1	- 12
Cessions		5	
<b>Entreprises associées</b>			
Investissements		- 47	
Cessions		3	89
<b>Autres immobilisations financières à long terme</b>			
Investissements		- 3	- 2
Cessions / Remboursements		5	31
Variation des dépôts à court et à long termes		164	- 119
Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières		38	20
Intérêts reçus		1	2
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>148</b>	<b>- 24</b>

En millions de CHF	Note	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1
Distribution de bénéfices aux participations ne donnant pas le contrôle		- 1	- 3
Nouveaux engagements financiers		139	14
Remboursement des engagements financiers		- 325	- 19
Intérêts payés		- 33	- 34
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>- 220</b>	<b>- 42</b>
<b>Différences issues des conversions en devises</b>		<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Variation des liquidités</b>		<b>112</b>	<b>- 39</b>
<b>Etat:</b>			
Liquidités au 1.1.		532	850
Liquidités au 30.6.		644	811
<b>Variation</b>		<b>112</b>	<b>- 39</b>

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



---

# Annexe aux comptes intermédiaires consolidés

---

## Principes

Les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2017 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 Information financière intermédiaire. A l'exception des amendements mentionnés ci-après, les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels qu'ils sont présentés dans le rapport financier 2016. Ils devraient être lus en conjonction avec celui-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 le 25 août 2017 les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2017.

## Nouvelles méthodes comptables et méthodes comptables révisées

Le 1<sup>er</sup> janvier 2017, les normes comptables internationales (IFRS) suivantes utilisées par le Groupe Alpiq sont entrées en vigueur:

- Modifications concernant IAS 7 Tableau des flux de trésorerie
- Modifications concernant IAS 12 Impôts sur le résultat
- Améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2014 – 2016)

Les modifications concernant IAS 7 Tableau des flux de trésorerie nécessitent des informations supplémentaires qui apparaîtront pour la première fois dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017 et qui ne concernent pas les comptes intermédiaires consolidés. Les modifications concernant IAS 12 Impôts sur le résultat et les améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2014 – 2016) n'ont aucune influence majeure sur le Groupe Alpiq.

## Normes IFRS entrant prochainement en vigueur

L'IASB a publié les nouvelles normes et les modifications suivantes, qui concernent Alpiq:

- IFRS 9: Instruments financiers (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRS 15: Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRS 16: Contrats de location (1<sup>er</sup> janvier 2019)
- IFRIC 22: Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRIC 23: Incertitudes relatives aux traitements fiscaux (1<sup>er</sup> janvier 2019)

Alpiq examine actuellement les effets éventuels de ces normes et interprétations, nouvelles ou révisées.

Selon son analyse, Alpiq prévoit, en ce qui concerne IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16, les incidences suivantes sur les comptes consolidés:

IFRS 9 régit la classification, l'évaluation et la correction de valeur des instruments financiers ainsi que la comptabilisation des opérations de couverture. D'une part, le nombre de catégories d'évaluation des actifs financiers est réduit et la comptabilisation des variations de valeur est partiellement modifiée. D'autre part, il convient d'appliquer désormais l'«expected credit losses model», ce qui implique que les pertes futures attendues devront également être comptabilisées. Alpiq examine à l'heure actuelle les caractéristiques des instruments financiers ainsi que leur modèle d'affaires sous-jacent. Sur la base des analyses réalisées jusqu'ici, Alpiq ne s'attend pas à des incidences significatives sur les comptes consolidés suite à ces modifications. Concernant l'établissement du bilan des engagements financiers, Alpiq n'anticipe aucun impact, dans la mesure où le Groupe n'a pas affecté d'engagements financiers à la catégorie «Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat». L'«expected credit losses model» est susceptible d'avoir des effets sur l'enregistrement des dépréciations des actifs financiers. Actuellement, Alpiq comptabilise les dépréciations nécessaires selon le nouveau modèle. Alpiq prévoit de répertorier les éventuelles divergences entre la valeur comptable des instruments financiers sous IAS 39 et la valeur comptable sous IFRS 9 au niveau du solde initial des réserves de bénéfices (ou au niveau des autres composantes des fonds propres) de l'exercice 2018. Alpiq n'est pas concernée par les changements dans la comptabilisation des opérations de couverture dans la mesure où la procédure appliquée aujourd'hui pourra se poursuivre de manière inchangée.

IFRS 15 stipule quand et dans quelle mesure comptabiliser les chiffres d'affaires et remplace les dispositions jusqu'alors contenues dans diverses normes et interprétations. Alpiq n'en attend pas de modifications majeures. S'agissant des activités en matière d'énergie, seules les transactions pour propre utilisation (own use) relèvent du champ d'application de la norme IFRS 15. La comptabilisation des chiffres d'affaires y relative s'effectuera toujours au moment de la livraison. Dans les domaines opérationnels Industrial Engineering et Building Technology & Design, les chiffres d'affaires continueront d'être essentiellement comptabilisés au temps. Dans le cadre de prestations de garanties, des changements dans la répartition des chiffres d'affaires dans le temps peuvent donc survenir. En outre, les dispositions affinées concernant la thématique principal-agent peuvent conduire à ce que certaines transactions jusqu'alors comptabilisées en brut au niveau du chiffre d'affaires et des charges doivent désormais l'être en net au niveau du chiffre d'affaires. Au terme de l'analyse détaillée, Alpiq décidera si la première application suivra la méthode rétrospective intégrale ou la méthode rétrospective modifiée.

IFRS 16 régit le calcul, l'évaluation, la présentation ainsi que les informations à fournir dans les comptes concernant les contrats de location. Les changements se traduisent par l'inscription au bilan des droits et devoirs contractuels en relation avec la plupart des contrats de location. Ceci donnera lieu pour Alpiq à une hausse de l'actif immobilisé et simultanément à une augmentation des passifs. Toutes choses égales par ailleurs, le résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) serait en légère hausse, puisque les charges locatives opérationnelles seront remplacées par l'amortissement de l'actif loué. Cette augmentation serait entièrement ou partiellement compensée par des charges d'intérêts plus élevées, avec un effet minime sur le résultat net. Les détails des incidences de la future mise en œuvre des normes IFRS 16 sur les comptes consolidés d'Alpiq sont en cours d'étude.

Alpiq n'a procédé à aucune application anticipée des normes et interprétations, qu'elles soient nouvelles ou révisées.

## Conversion des devises

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

Unité	Date de référence 30.6.2017	Date de référence 30.6.2016	Date de référence 31.12.2016	Moyenne 2017/1	Moyenne 2016/1
1 EUR	1,093	1,087	1,074	1,076	1,096
1 GBP	1,243	1,315	1,254	1,252	1,409
1 USD	0,958	0,979	1,019	0,995	0,983
100 CZK	4,172	4,005	3,974	4,019	4,053
100 HUF	0,354	0,343	0,347	0,348	0,351
100 NOK	11,420	11,684	11,819	11,737	11,634
100 PLN	25,864	24,496	24,350	25,225	25,093
100 RON	24,010	24,024	23,659	23,730	24,380

## Note 1: dépréciations

### 2017: répartition des dépréciations et des provisions

Comme les prix de l'électricité, qui devraient rester bas à long terme, n'ont pas poursuivi leur chute depuis la fin de l'année dernière, aucune dépréciation n'a été nécessaire au premier semestre 2017. Les bas prix de l'électricité affichent une volatilité légèrement plus importante dans le profil horaire par rapport aux périodes précédentes, ce dont profitent notamment les centrales de pompage-turbinage particulièrement flexibles. C'est pourquoi, la provision pour le contrat déficitaire sur le prélèvement d'énergie futur de la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance a été réduite de 24 millions de CHF. Il a fallu augmenter de 16 millions de CHF une provision pour un contrat déficitaire à l'étranger.

Dans le cadre d'une procédure d'arbitrage opposant Kraftanlagen ARGE Olkiluoto 3 GesbR (KAO), qui comprend Kraftanlagen München GmbH, et Kraftanlagen Heidelberg GmbH, à Bilfinger Piping Technologies GmbH, l'institut allemand d'arbitrage DIS (Deutsche Institution für Schiedsgerichtsbarkeit e.V.) a rendu la sentence contre KAO. Ce jugement a engendré au premier semestre 2017 des amortissements de créances pour un montant de 59 millions de CHF qui ont été comptabilisés au poste «Autres charges financières» et inclus dans le tableau de financement sous «Variation de l'actif circulant net».

### 2016: répartition des dépréciations et des provisions

En millions de CHF	Domaine opérationnel	Taux d'actualisation avant impôts	Taux d'actualisation après impôts	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Centrales partenaires	Total
Production Suisse	Generation	5,8 %	4,6 %	- 49	- 117	- 195	- 361
Energies renouvelables France	Generation	8,5 %	4,5 %		- 1		- 1
Energies renouvelables Italie	Generation	8,4 %	6,0 %	- 38	- 1		- 39
<b>Total des dépréciations sur actifs</b>				<b>- 87</b>	<b>- 119</b>	<b>- 195</b>	<b>- 401</b>
Provisions pour les contrats générant des pertes							234
Engagements pour les contrats d'approvisionnement et de livraison <sup>1</sup>							- 3
<b>Total des dépréciations et provisions</b>							<b>- 170</b>

<sup>1</sup> Dans le cadre du rapprochement d'Atel et d'EOS en 2009, des contrats d'approvisionnement et de livraison déficitaires ont été apportés par EOS et inscrits au bilan à leur valeur de marché de l'époque sous les passifs à long terme du Groupe Alpiq. L'évaluation effectuée au 30 juin 2016 aux prix actuels du marché a entraîné une augmentation des passifs inscrits au bilan.

## Note 2: information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq est basée sur la structure d'organisation et de management interne du Groupe ainsi que sur les rapports financiers internes à l'intention des organes de direction. Les segments soumis à rapport selon l'IFRS 8 regroupent les quatre domaines opérationnels, tels qu'ils figurent dans l'organigramme à la page 37. Ceux-ci 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.

Alpiq a adapté sa structure d'organisation et de direction au 1<sup>er</sup> avril 2017. Les segments Generation, Commerce & Trading und Energy Services présentés dans le rapport financier 2016 ont été remplacé par une structure basée sur une logique industrielle. Le Groupe Alpiq comprend désormais les domaines opérationnels Generation Switzerland, Digital & Commerce, Industrial Engineering et Building Technology & Design. De plus, un nouveau concept a été introduit en vue de la comptabilisation des frais du Group Center sur la base des coûts complets (EBITDA). Les données sectorielles de l'année précédente ont été ajustées à des fins de comparaison.

- Le domaine opérationnel Generation Switzerland regroupe en Suisse la production d'électricité issue de la force hydraulique et de l'énergie nucléaire. Le portefeuille de centrales comprend des centrales au fil de l'eau, à accumulation et de pompage-turbinage, les participations dans les centrales nucléaires de Gösgen et de Leibstadt ainsi que le projet de centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance. Le domaine opérationnel assure également la gestion des participations dans HYDRO Exploitation SA et Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP).
- Le domaine opérationnel Digital & Commerce comprend l'optimisation des centrales Alpiq ainsi que d'unités de production décentralisées et l'optimisation d'électricité issue d'énergies renouvelables et produite par des tiers. Il couvre également le commerce de produits standardisés et structurés dans le domaine de l'électricité et du gaz, de droits d'émission et de certificats. Le domaine opérationnel se concentre en outre sur le développement de produits et prestations dotés d'intelligence artificielle à apprentissage automatique afin d'optimiser et d'interconnecter à l'avenir tous les systèmes de gestion de l'énergie grâce à la numérisation.
- Le domaine opérationnel Industrial Engineering comprend la construction, l'exploitation et le démantèlement de centrales, le secteur des installations industrielles ainsi que les nouvelles énergies renouvelables réglementées. Il concerne d'une part le démantèlement de centrales nucléaires, la planification, la construction et l'exploitation de systèmes de production d'énergie décentralisés et écologiques, y compris les centrales solaires thermiques, ainsi que l'exploitation et l'entretien de centrales thermiques et de nouvelles énergies renouvelables en Suisse et en Europe. D'autre part, ce domaine comprend l'ingénierie et les prestations de services qui permettent à Alpiq de répondre aux besoins individuels des clients industriels dans les secteurs de la production et de l'énergie.
- Le domaine opérationnel Building Technology & Design comprend toute la gamme de prestations destinées à la technique du bâtiment et à la gestion des bâtiments. Il en est le leader sur les marchés suisse et italien. Il développe et réalise pour ses clients des solutions interdisciplinaires d'avenir dans le domaine de l'efficacité énergétique. Les sujets d'actualité tels que les maisons intelligentes (smart homes) et les bâtiments intelligents (smart buildings) équipés d'installations photovoltaïques, solaires et à accumulation d'énergie ainsi que les solutions d'infrastructure globales pour l'électromobilité en sont une partie intégrante. Ce domaine comprend également l'unité opérationnelle Transportation qui réalise des projets de transport complexes pour les infrastructures ferroviaires et routières internationales; cette unité projette, planifie et construit des installations complexes d'approvisionnement en énergie et haute tension.

Aucun regroupement de secteurs d'activité opérationnels n'a été effectué 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 unités qui n'opèrent pas sur le marché (notamment Group Center & autres sociétés) ainsi que les effets liés à la consolidation du Groupe (y compris les effets de devises étrangères suite à l'application de cours moyens différents dans le Management Reporting). Group Center & autres sociétés comprend les participations financières et non stratégiques directement affectées et pas comptabilisées dans les domaines opérationnels ainsi que les activités centrales du Groupe qui englobent Alpiq Holding SA et les unités fonctionnelles.

## 2017: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation Switzerland	Digital & Commerce	Industrial Engineering	Building Technology & Design	Group Center & autres sociétés	Consoli- dation	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie	89	2 438	145			2	2 674
Chiffre d'affaires externe des mandats en cours			155	632			787
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	-2	-2					-4
dont opérations propres		6					6
dont opérations de couverture	-2	-8					-10
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	-2		-2				-4
<b>Total du chiffre d'affaires net externe avant effets exceptionnels</b>	<b>87</b>	<b>2 436</b>	<b>300</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3 457</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>85</b>	<b>2 436</b>	<b>298</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3 453</b>
Transactions internes	280	10	44	7		-341	0
<b>Total du chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels</b>	<b>367</b>	<b>2 446</b>	<b>344</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>-339</b>	<b>3 457</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>365</b>	<b>2 446</b>	<b>342</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>-339</b>	<b>3 453</b>
Autres produits	10	3	9	2	6	-4	26
Effets exceptionnels <sup>1</sup>			1				1
<b>Total des produits avant effets exceptionnels</b>	<b>377</b>	<b>2 449</b>	<b>353</b>	<b>641</b>	<b>6</b>	<b>-343</b>	<b>3 483</b>
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>375</b>	<b>2 449</b>	<b>352</b>	<b>641</b>	<b>6</b>	<b>-343</b>	<b>3 480</b>
Coûts d'exploitation	-379	-2 382	-281	-618	-8	343	-3 325
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	40	-16	-81	-10	-7	1	-73
<b>EBITDA avant effets exceptionnels</b>	<b>-2</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>23</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>158</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>-10</b>	<b>13</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>82</b>
Amortissements	-32	-2	-36	-9	-3		-82
<b>EBIT avant effets exceptionnels</b>	<b>-34</b>	<b>65</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>76</b>
<b>EBIT</b>	<b>4</b>	<b>49</b>	<b>-46</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Effectif à la date de clôture au 30.6.	128	455	2 433	5 181	298		8 495

<sup>1</sup> Comprennent des effets liés à une procédure d'arbitrage, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

## 2016: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation Switzerland	Digital & Commerce	Industrial Engineering	Building Technology & Design	Group Center & autres sociétés	Consoli- dation	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie	89	1985	151			1	2226
Chiffre d'affaires externe des mandats en cours			169	602		-5	766
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	13	14			-1	-2	24
dont opérations propres		2					2
dont opérations de couverture	13	12			-1	-2	22
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>102</b>	<b>1999</b>	<b>320</b>	<b>602</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>3016</b>
Transactions internes	200	-159	38	7		-86	0
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>302</b>	<b>1840</b>	<b>358</b>	<b>609</b>	<b>-1</b>	<b>-92</b>	<b>3016</b>
Autres produits	7	3	10	2	7	-6	23
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>309</b>	<b>1843</b>	<b>368</b>	<b>611</b>	<b>6</b>	<b>-98</b>	<b>3039</b>
Coûts d'exploitation	-235	-1785	-281	-587	-7	95	-2800
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	274	-38	-1		-2	1	234
<b>EBITDA avant effets exceptionnels</b>	<b>74</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>24</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>239</b>
<b>EBITDA</b>	<b>348</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>24</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>473</b>
Amortissements	-41	-2	-42	-9	-5		-99
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	-166		-40				-206
<b>EBIT avant effets exceptionnels</b>	<b>33</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>15</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>140</b>
<b>EBIT</b>	<b>141</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>168</b>
Effectif à la date de clôture au 31.12.	123	426	2460	5213	295		8517

<sup>1</sup> Comprennent des dépréciations, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

**Note 3: regroupements d'entreprises**

Au premier semestre 2017, l'entreprise suivante a été acquise et intégrée dans les comptes consolidés:

**Domaine opérationnel Industrial Engineering**

30 juin 2017: 100% dans Diamond Lite S.A., Herisau/CH

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 4 millions de CHF. L'imputation provisoire au bilan des justes valeurs a été effectuée comme suit:

En millions de CHF	Juste valeur
Immobilisations incorporelles	4
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>4</b>
Goodwill obtenu par acquisition	
Flux de trésorerie net issu de l'activité d'acquisition:	
Coûts d'acquisition	-4
Dettes pas encore payées	3
<b>Flux de trésorerie net</b>	<b>-1</b>

**Diamond Lite S.A., Herisau/CH**

Alpiq a repris 100% de Diamond Lite S.A., Herisau/CH, à fin juin 2017. La société est la spécialiste suisse des installations de production d'hydrogène sous forme de gaz.



#### Note 4: actifs et passifs détenus en vue de la vente / cession de sociétés

A la date de clôture du bilan au 31 décembre 2016, en raison des intentions de vente, les trois sociétés de projets de parcs éoliens en Scandinavie Blåsmark Vindkraft AB (100%), Tormoseröd Vindpark AB (100%) et Tysvær Vindpark AS (100%), ainsi que plusieurs participations minoritaires non stratégiques du domaine opérationnel Generation Switzerland et la centrale à gaz à cycle combiné en Hongrie étaient inscrites au bilan en tant qu'«Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

Le 27 mars 2017, Alpiq a conclu la vente de sa participation dans Tysvær Vindpark AS.

L'intention de vendre les autres actifs comptabilisés à la date de clôture du bilan comme «Actifs et passifs détenus en vue de la vente» au 31 décembre 2016 persiste et le management poursuit dans cette voie.

#### Actifs

En millions de CHF	30.6.2017	31.12.2016
Immobilisations corporelles	44	45
Immobilisations incorporelles		4
Participations dans des centrales partenaires et d'autres entreprises associées	52	52
Impôts sur le revenu différés	1	2
Stocks	6	7
Créances	2	4
Comptes de régularisation	1	
<b>Total des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>106</b>	<b>114</b>

#### Passifs

En millions de CHF	30.6.2017	31.12.2016
Provisions à long terme	9	8
Impôts sur le revenu différés	3	7
Autres engagements à court terme	6	4
Comptes de régularisation	2	1
<b>Total des passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

Des pertes issues des conversions en devises sur les actifs détenus en vue de la vente ont été comptabilisées au 30 juin 2017 dans les fonds propres à hauteur de 48 millions de CHF.

## Note 5: instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers.

### Actifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2017	Juste valeur 30.6.2017	Valeur comptable 31.12.2016	Juste valeur 31.12.2016
<b>Valeurs de remplacement positives des dérivés</b>				
Dérivés de l'énergie	563	563	668	668
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	4	4	12	12
Titres	51	51	50	50
Participations financières	1	1	1	1
<b>Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>	<b>619</b>	<b>619</b>	<b>731</b>	<b>731</b>
Participations financières	4	4	4	4
<b>Total des actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Liquidités	644	644	532	532
Dépôts à terme	779	779	942	942
Créances résultant des livraisons et prestations	960	960	1096	1096
Autres créances financières	357	357	409	409
Prêts octroyés	14	14	10	10
Autres actifs à long terme	198	198	248	248
<b>Total des prêts et créances</b>	<b>2 952</b>	<b>2 952</b>	<b>3 237</b>	<b>3 237</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>3 575</b>	<b>3 575</b>	<b>3 972</b>	<b>3 972</b>

### Passifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2017	Juste valeur 30.6.2017	Valeur comptable 31.12.2016	Juste valeur 31.12.2016
<b>Valeurs de remplacement négatives des dérivés</b>				
Dérivés de l'énergie	469	469	603	603
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	63	63	70	70
<b>Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>	<b>532</b>	<b>532</b>	<b>673</b>	<b>673</b>
Engagements résultant des livraisons et prestations de services	643	643	653	653
Emprunts obligataires	1 594	1 653	1 695	1 729
Prêts passifs	602	605	657	659
Autres passifs financiers (options put comprises)	470	470	485	485
<b>Total des autres passifs financiers</b>	<b>3 309</b>	<b>3 371</b>	<b>3 490</b>	<b>3 526</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>3 841</b>	<b>3 903</b>	<b>4 163</b>	<b>4 199</b>

En millions de CHF	30.6.2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés de l'énergie	563		563	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	4		4	
Titres	51		51	
Participations financières	5		5	
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés de l'énergie	469		469	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	63		63	
<b>Autres passifs financiers</b>				
Emprunts obligatoires	1 653	1 653		
Prêts passifs	605		605	

En millions de CHF	31.12.2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés de l'énergie	668		668	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	12		12	
Titres	50		50	
Participations financières	5		5	
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>				
Dérivés de l'énergie	603		603	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	70		70	
<b>Autres passifs financiers</b>				
Emprunts obligatoires	1 729	1 729		
Prêts passifs	659		659	

Durant le premier semestre 2017 et l'exercice 2016, aucune reclassification n'a été effectuée entre les niveaux 1 et 2, ni depuis le niveau 3.

Les dérivés de l'énergie, de devises et de taux d'intérêt 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 fluctuations du franc suisse face aux devises étrangères (en particulier CHF/EUR) et les taux d'intérêt.

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 futures transactions énergétiques pour usage propre (own use) 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 produits dérivés de l'énergie à la date de référence est imputable au processus d'optimisation, sachant que les valeurs de remplacement positives et négatives se compensent largement. Alpiq procède également, dans une moindre mesure, à des transactions de négoce sur des produits dérivés de l'énergie. Les produits dérivés de l'énergie conclus par le Groupe Alpiq sont en général conçus en tant que contrats à terme. Les

valeurs de marché sont calculées sur la base de la différence entre les cours à terme définis par contrat et les cours à terme actuels valables le jour du bilan. L'effet du risque de crédit sur les valeurs de marché n'est pas significatif. Les risques liés aux transactions de négoce et d'optimisation sont gérés sur la base de responsabilités clairement définies et des limites de risques prescrites conformément aux dispositions de la Group Risk Policy. 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 aux normes «Value at Risk (VaR)» et «Profit at Risk (PaR)».

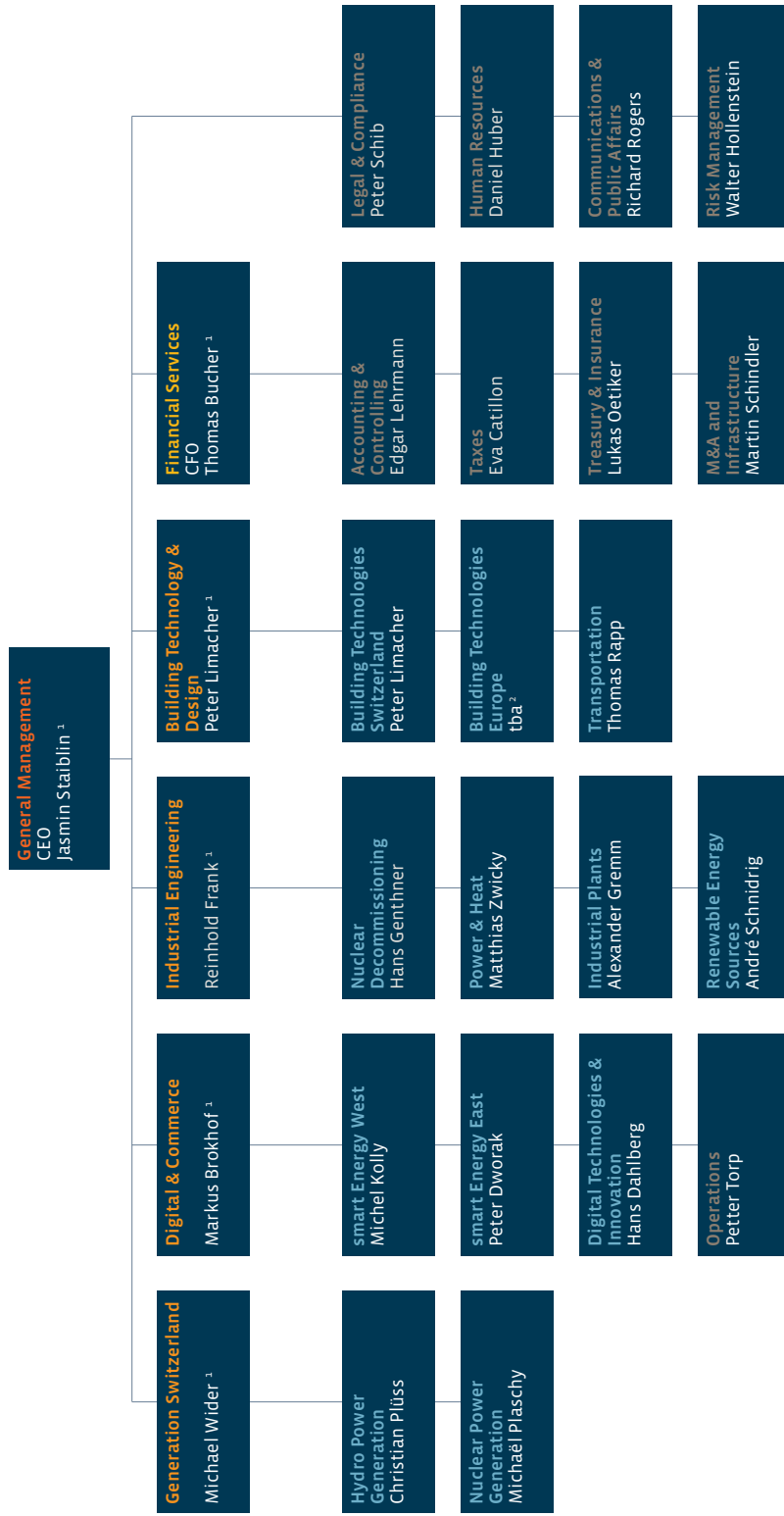
Pour réduire les risques de change, le Groupe Alpiq recourt dans la mesure du possible à une couverture naturelle des revenus et charges d'exploitation en devises étrangères. Le risque de change résiduel est couvert par des contrats à terme conformément à la politique des risques financiers.

Les engagements et actifs financiers rémunérés du Groupe Alpiq sont exposés à des risques liés à la volatilité des taux d'intérêt. Conformément à la politique sur les risques financiers, la liquidité est investie avec une échéance maximale de deux ans. Les besoins financiers sont toutefois couverts à long terme par le biais de taux fixes. Les financements à taux variables, surtout ceux à long terme, 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.

#### **Note 6: événements après la date de clôture du bilan**

Après avoir réalisé un audit fiscal auprès de la succursale de Bucarest d'Alpiq Energy SE, Prague, l'autorité fiscale roumaine ANAF (Agenția Națională de Administrare Fiscală) a provisoirement estimé à 798 millions de RON (soit 192 millions de CHF) le montant (y compris les intérêts de retard) dû pour la taxe sur la valeur ajoutée, l'impôt sur le bénéfice et les pénalités fiscales pour la période de 2010 à 2014, selon le document provisoire soumis à Alpiq pour commentaire. Alpiq conteste ce chiffre tant sur le principe que sur le montant. La société contestera une éventuelle décision définitive de l'ANAF et utilisera toutes les voies légales de recours, tant au niveau local qu'international. Alpiq est convaincue que les activités commerciales d'Alpiq Energy SE en Roumanie ont toujours été exercées dans le respect des lois et règlements roumains et européens en vigueur. Alpiq estime improbable de perdre cette procédure. Pour cette raison, Alpiq n'a pas comptabilisé d'engagement pour le passif éventuel estimé à 798 millions de RON (soit 192 millions de CHF). La position d'Alpiq est confirmée par les évaluations actuellement disponibles d'experts juridiques et fiscaux externes.

## Organisation au 25 août 2017



- Direction générale
- Domaine opérationnel
- Unité opérationnelle
- Domaine fonctionnel
- Unité fonctionnelle

<sup>1</sup> Membre de la Direction générale  
<sup>2</sup> Sera communiqué ultérieurement

# Aperçu des années 2012 – 2017 du Groupe Alpiq

## Compte de résultat

En millions de CHF	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1	Année 2016	Année 2015	Année 2014	Année 2013	Année 2012
Chiffre d'affaires net	3 453	3 016	6 078	6 715	8 058	9 370	12 723
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	82	473	778	50	312	789	1 212
en % du chiffre d'affaires net	2,4	15,7	12,8	0,7	3,9	8,4	9,5
Résultat net <sup>1</sup>	-109	-2	294	-830	-902	18	-1 094
en % du chiffre d'affaires net	-3,2	-0,1	4,8	-12,4	-11,2	0,2	-8,6
Collaborateurs <sup>2</sup>	8 498	8 492	8 557	8 360	8 017	7 807	10 039

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

2 Effectif moyen en postes à plein temps

## Données par action

En CHF	Semestre 2017/1	Semestre 2016/1	Année 2016	Année 2015	Année 2014	Année 2013	Année 2012
Valeur nominale	10	10	10	10	10	10	10
Cours boursier au 30.6./31.12.	82	68	85	105	90	122	131
Plus haut	89	107	107	109	129	132	189
Plus bas	74	62	62	60	86	106	126
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 875	27 875	27 875	27 617	27 190	27 190	27 190
Résultat net	-4,62	-0,66	9,38	-31,73	-34,19	-0,37	-38,76
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00 <sup>1</sup>	2,00	2,00

1 Dividende avec droit d'option

## **Calendrier**

~~5 mars 2018~~: **Corrigenda**  
**(8 novembre 2017): 26 mars 2018**  
Résultat annuel 2017  
(conférence de presse sur le bilan et  
conférence des analystes financiers)

16 mai 2018:  
Assemblée générale

## **Contacts**

Investor Relations  
Lukas Oetiker  
T +41 62 286 75 37  
investors@alpiq.com

Communications & Public Affairs  
Richard Rogers  
T +41 62 286 71 10  
media@alpiq.com

## **Editrice**

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

Le rapport semestriel 2017 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)

Pour des raisons 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.

Alpiq Holding SA

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