

# 2011

## Rapport semestriel

# ALPIQ

### Sommaire

- 2 Chiffres-clés 1<sup>er</sup> semestre 2011
- 3 Rapport sur la situation
- 15 Comptes consolidés
- 27 Organisation
- 29 Calendrier financier

### Chers actionnaires,

Alpiq a enregistré un résultat décevant au premier semestre 2011: chiffre d'affaires légèrement inférieur à celui de l'année précédente; EBITDA, EBIT et bénéfice consolidé en forte baisse. Cette évolution est essentiellement due aux surcapacités des centrales et à leurs effets négatifs sur les prix, les marges et les opportunités de négoce ainsi qu'à la vigueur du franc suisse.

La crise financière et ses répercussions toujours sensibles ainsi que la catastrophe de Fukushima ont eu un profond impact sur les marchés et la politique énergétiques. En Suisse, le Conseil fédéral a suspendu la construction de nouvelles centrales nucléaires tandis que l'Allemagne a approuvé la sortie du nucléaire. La question de nouvelles centrales nucléaires en Suisse reste suspendue à la décision du peuple. Alpiq a inscrit un amortissement de 35 millions de CHF correspondant aux coûts du projet de la centrale nucléaire dans le Niederram. Mais l'entreprise continuera à tout mettre en œuvre pour garantir l'approvisionnement de la Suisse en électricité.

Au niveau international, Alpiq renforcera l'exploitation et la réalisation de son portefeuille de production et concentrera son activité de distribution sur des niches rentables. L'entreprise continuera à développer ses installations de production de manière ciblée et orientée sur la valeur, avec un accent particulier sur les énergies renouvelables.

A l'heure actuelle, aucun changement durable ne se dessine à court terme au niveau des facteurs ayant une influence sur le résultat. Au 1<sup>er</sup> juillet 2011, le Conseil d'administration et la Direction générale ont donc approuvé un vaste paquet de mesures visant à augmenter la rentabilité et l'efficacité des coûts ainsi qu'à accroître la flexibilité financière du Groupe Alpiq. Nous sommes certains que la mise en œuvre de ces mesures, qui se basent sur l'excellent positionnement stratégique du Groupe Alpiq et sur sa structure tournée vers le succès, renforcera le Groupe à moyen terme.



Hans E. Schweickardt  
Président du Conseil d'administration



Giovanni Leonardi  
Chief Executive Officer

Neuchâtel, le 16 août 2011

# Chiffres-clés du 1<sup>er</sup> semestre 2011

Groupe Alpiq	Variation en %	Semestre 2010/1 mio CHF	Semestre 2011/1 mio CHF
Vente d'énergie (TWh)	- 0,8	70,452	69,885
Chiffre d'affaires net	- 3,7	7 041	6 782
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	- 21,0	735	581
en % du chiffre d'affaires net		10,4	8,6
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) avant dépréciation de valeur CNN <sup>1</sup>	- 35,5	482	311
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) après dépréciation de valeur CNN	- 42,7	482	276
Bénéfice consolidé après dépréciation de valeur CNN	- 47,1	293	155
en % du chiffre d'affaires net		4,2	2,3
Total des fonds propres	- 0,3	7 610	7 589
en % du total du bilan		40,9	41,7
Collaborateurs <sup>2</sup>	- 0,5	10 860	10 806

1 Note 3 page 24

2 Effectif moyen en postes à plein temps

Chiffres-clés par action	Variation en %	Semestre 2010/1 CHF	Semestre 2011/1 CHF
Valeur nominale	-	10	10
Cours boursier au 30.06.	- 20,2	376	300
Plus haut	- 15,5	453	383
Plus bas	- 19,9	366	293
Bénéfice net	- 54,5	11	5

Aperçu annuel 2006 – 2011 à la page 28.

---

# Rapport sur la situation

---

## Changement du périmètre de consolidation

---

Au cours de la période rapportée et de la période de l'année précédente, les changements suivants sont intervenus, influençant le développement du chiffre d'affaires respectivement des chiffres-clés du résultat en comparaison avec l'année précédente:

Entrées	Taux de participation	Première consolidation le	
aurax electro ag, Ilanz / CH <sup>1</sup>	100,0 %	01.04.2010	Energy Services
JM-montáže s.r.o., Brunn / CZ	100,0 %	01.07.2010	Energy Services
Enercontract AG, Reinach / CH	33,3 %	17.01.2011	Energy Services
Eolo Tempio Pausania S.r.l., Vérone / IT <sup>2</sup>	100,0 %	01.04.2011	Energy Services
ANALP Gestion S.A.U., Barcelona / ES <sup>3</sup>	100,0 %	01.04.2011	Energy Western Europe

1 Intégration d'aurax electro ag au sein d'Alpiq InTec Ost AG

2 La participation dans Eolo Tempio Pausania S.r.l. a été augmentée de 49 à 100% durant la période sous revue.

3 La société a repris par asset deal la centrale au gaz à cycle combiné de Plana del Vent en Espagne.

D'autres informations en relation avec l'acquisition ou la vente de filiales sont présentées à la note 4 aux pages 25 et 26.

## Remarques préliminaires

---

Le commentaire ci-après traite de l'évolution du premier semestre 2011. Par rapport à l'année précédente, on retiendra qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2011, toutes les activités liées aux énergies renouvelables ont été regroupées dans la nouvelle Business Unit Renewable Energy Sources et placées sous la responsabilité de la Business Division Energy Services en ce qui concerne la gestion et les résultats. Le rapport de l'année précédente a été ajusté à des fins de comparaison.

## Résultats du Groupe Alpiq

---

Le premier semestre 2011 a été marqué par les conséquences de l'envolée des dettes publiques sur les marchés financiers et les devises, la crise en Afrique du Nord et au Proche-Orient ainsi que le terrible séisme au Japon et la catastrophe nucléaire qui a suivi. Ces événements ont non seulement donné un tour nouveau aux discussions en cours et aux orientations prises dans le domaine de la politique énergétique, mais également modifié durablement la configuration de l'offre et de la demande sur les marchés de l'énergie mondiaux et européens, de même que les rapports de change.

Dans ce contexte, Alpiq a enregistré au premier semestre 2011 un résultat décevant qui s'est avéré nettement inférieur aux prévisions établies au début de l'exercice et à la performance de l'année précédente. L'évolution peu satisfaisante du Groupe tient à plusieurs facteurs: les surcapacités qui demeurent importantes dans la production électrique en Europe et les prix relativement élevés des combustibles, qui ont contrebalancé la hausse des prix de l'électricité et qui empêchent une reprise des marges tout en réduisant les opportunités de négoce, la contraction de l'écart entre les prix de l'énergie peak et off-peak ainsi que la vigueur exceptionnelle du franc suisse. En outre, l'influence positive sur le résultat des activités génératrices de prix et de marges plus élevées au cours des années passées a continué à diminuer. Par ailleurs, la catastrophe japonaise et les fluctuations de prix imprévisibles qu'elle a déclenchées ont eu un impact négatif sur les résultats du négoce. Il faut enfin ajouter à tous ces éléments la baisse du résultat opérationnel induite par l'amortissement exceptionnel entrepris sur les coûts accumulés du projet relatif à une nouvelle centrale nucléaire dans le Niederaam soleurois (CNN).

Certains facteurs ont en revanche exercé une influence favorable sur le résultat: la performance satisfaisante des participations dans les centrales nucléaires en Suisse, la gestion du contrat à long terme entre la France et l'Italie qui expirera fin 2011, l'activité de distribution de diverses unités, les contributions au résultat des centrales à gaz récemment mises en service en Italie et en France, l'excellente disponibilité des centrales thermiques en République tchèque et Hongrie ainsi que le vaste programme de mesures de réduction des coûts et d'augmentation de l'efficacité, et enfin l'évolution générale de l'activité des services énergétiques.

Au total, Alpiq a réalisé un chiffre d'affaires consolidé d'environ 6,8 milliards de CHF sur les six premiers mois de l'exercice en cours, soit une diminution de 4% par rapport à la même période de l'année précédente. A périmètre de consolidation inchangé et en devise locale, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de + 3%. A 581 millions de CHF (- 21%), le résultat opérationnel EBITDA s'inscrit en net recul dans le contexte d'un environnement de marché difficile. Les pertes occasionnées à l'EBITDA par le franc fort ont atteint près de 50 millions de francs par rapport à la même période de l'année précédente.

A 276 millions de CHF, le résultat opérationnel EBIT s'inscrit en baisse d'environ 43 % par rapport à la même période de l'année précédente. Ce chiffre prend déjà en compte l'amortissement complet des coûts amorcés du projet relatif à une nouvelle centrale nucléaire (CNN), qui s'élèvent à 35 millions de CHF. A périmètre de consolidation inchangé et taux de change constants, l'EBIT s'est établi à 322 millions de CHF (- 33 %).

Malgré une légère hausse des charges d'intérêts nettes, le résultat financier a augmenté de 26 millions de CHF (27 %) durant la période sous revue. A cet égard, la performance des gains de change réalisés et non réalisés (qui inclut l'évaluation des opérations de couverture en cours) a eu un effet positif de 27 millions de CHF sur le résultat.

Par rapport à l'année précédente, la charge d'impôts sur le revenu a diminué de façon proportionnelle au résultat avant impôts. A l'issue des six premiers mois de l'année 2011, le Groupe affiche un bénéfice consolidé avant amortissement exceptionnel de 183 millions de CHF, soit 38 % inférieur au niveau de l'année précédente (293 millions de CHF). Si l'on tient compte de l'amortissement exceptionnel entrepris, le bénéfice consolidé du Groupe s'élève à 155 millions de CHF.

## Bilan consolidé

---

Le total au bilan du Groupe Alpiq s'est établi à environ 18,22 milliards de CHF au 30.06.2011, soit un recul de 1,4 % par rapport au 31.12.2010. Cette baisse s'explique essentiellement par la réduction de l'actif circulant et l'impact des conversions en devises étrangères.

L'actif immobilisé a enregistré une progression de 0,20 milliard de CHF qui tient principalement aux investissements réalisés dans le parc éolien d'Eolo Tempio Pausania (ETP) ainsi que dans les centrales de Kladno K7, San Severo et Plana del Vent. L'actif circulant s'est en revanche contracté d'environ 0,46 milliard de CHF, ce qui est notamment dû à la baisse des valeurs de remplacement. Les investissements mentionnés et le versement de dividendes se sont en outre traduits par une réduction des liquidités.

Les fonds propres après distribution des dividendes se sont établis à environ 7,59 milliards de CHF à la date de clôture du bilan, ce qui correspond à une baisse d'environ 2,4 % par rapport au début de l'année. Outre les sorties de dividendes de 0,24 milliard de CHF, la conversion en franc suisse des actifs de filiales étrangères à hauteur de 0,12 million de CHF a eu un effet négatif sur les fonds propres. Compte tenu du bénéfice de la période, la part de fonds propres s'élève à 41,7 % (31.12.2010: 42,1 %). Au niveau des capitaux étrangers, l'augmentation des engagements financiers (qui découle notamment du financement de San Severo et d'ETP) a principalement été compensée par la baisse des valeurs de remplacement passives.

## Evolution des marchés de l'énergie

---

Le premier semestre 2011 a été marqué par les conséquences de l'envolée des dettes publiques sur les marchés financiers et les devises, les crises en Afrique du Nord et au Proche-Orient ainsi que le terrible séisme au Japon et la catastrophe nucléaire qui a suivi. L'endettement massif des Etats-Unis et de nombreux pays européens a accéléré la fuite vers le franc suisse, entraînant une hausse exceptionnellement forte de la monnaie helvétique par rapport aux principales devises, notamment vis-à-vis de l'euro.

Les événements en Afrique du Nord et au Proche-Orient ainsi que la catastrophe nucléaire au Japon ont déclenché de vives inquiétudes et des spéculations intenses sur les marchés mondiaux des combustibles. Ils ont également influencé les prix des combustibles et de l'électricité en Europe, lesquels ont fortement augmenté en mars avant de s'apaiser et de suivre une évolution latérale (du moins en ce qui concerne le prix de l'électricité). L'arrêt de huit centrales nucléaires en Allemagne et la décision qui a suivi de sortir du nucléaire dans les dix ans n'ont eu qu'un impact limité sur l'évolution du marché et des prix car la raréfaction de l'offre a été compensée par la disponibilité élevée d'autres installations de production, notamment des centrales nucléaires françaises, ainsi que par une demande en électricité toujours aussi faible.

Par conséquent, l'Europe présente toujours une offre excédentaire en capacités de production qui pèse sur les prix d'électricité en termes absolus d'une part, et sur les marges bénéficiaires des centrales thermiques classiques (gaz, charbon) qui souffrent également des prix élevés des combustibles d'autre part. En outre, les écarts de prix entre l'énergie peak et off-peak induits par les changements structurels du parc de centrales européen se maintiennent à de bas niveaux.

L'attente d'interventions réglementaires en relation avec le développement des nouvelles énergies renouvelables et les nouvelles propositions de directive de l'UE sur l'efficacité énergétique ont en outre mis à mal les prix des certificats EUA (CO<sub>2</sub>) à la fin du semestre.

## Evolution des Business Divisions

---

Au premier semestre 2011, la Business Division Energy Switzerland est restée très en deçà des bons résultats de l'année précédente. L'environnement défavorable en termes de marché et de prix, l'envolée du franc suisse et la baisse de la production hydraulique induite par les conditions météorologiques sont les principaux facteurs à l'origine de cette évolution. Dans ce contexte, la Business Division a enregistré un chiffre d'affaires de 1 587 millions de CHF (année précédente: 1 809 millions de CHF) et un bénéfice d'exploitation (EBIT) de 187 millions de CHF (contre 249 millions de CHF en 2010). L'amortissement exceptionnel sur les coûts accumulés du projet pour une nouvelle centrale nucléaire dans le Niederram (CNN) a amputé l'EBIT de 35 millions de francs supplémentaires pour le ramener à 152 millions de CHF. L'influence de la conversion en devises suite à l'appréciation du franc suisse s'est élevée à plus de 20 millions de CHF par rapport à la même période de l'année précédente.

La gestion des propres centrales et des contrats à long terme a été marquée par la stabilisation continue des prix à terme sur les marchés de l'énergie, des différences de prix limitées entre la Suisse et les pays limitrophes ainsi que des écarts de prix étroits entre énergie peak et off-peak. Cette situation s'est traduite par des activités et des opportunités de négoce limitées, ce qui a entraîné une diminution sensible des revenus par rapport à l'année précédente. En raison des températures exceptionnellement douces des premiers mois de l'année, les volumes de ventes dans l'activité de distribution et d'approvisionnement en Suisse sont ressortis légèrement inférieurs à ceux de la période précédente. La production d'électricité de la Business Division s'est inscrite en baisse durant la période sous revue. La production des centrales hydrauliques a été pénalisée par les faibles précipitations du printemps et les conséquences des restrictions d'exploitation. La disponibilité élevée du parc de production thermique et la flexibilité de la centrale à accumulation de Bieudron ont permis de compenser partiellement ces baisses. Les dépenses générales d'exploitation et d'infrastructure ont suivi une évolution globalement stable. Le programme de réduction des coûts initié l'an passé a eu un effet positif sur les charges d'exploitation.

Les travaux de construction visant à augmenter la puissance de la centrale de pompage-turbinage Nant de Drance de 600 à 900 MW se déroulent comme prévu. L'installation de groupes de turbines supplémentaires et le rehaussement du barrage du Vieux Emosson d'environ 20 mètres (doublement de son volume) permettront d'augmenter significativement la flexibilité de l'installation et de garantir l'approvisionnement futur en électricité. Les coûts du projet s'élèvent à environ 1,8 milliard de CHF. La participation d'Alpiq dans Nant de Drance s'élève à 54 %, celle des CFF et de FMV à 36 % et 10 %. Dans le cadre des travaux en cours, différentes galeries d'accès sont creusées entre Châtelard et les cavernes situées à 1700 mètres d'altitude jusqu'au Vieux Emosson. La centrale entrera progressivement en service dès 2017.



Par rapport à l'année précédente, la Business Division Energy Western Europe a enregistré une hausse des ventes et du chiffre d'affaires. Le développement de l'activité de distribution ainsi que l'acquisition et la mise en service de sites de production en Italie, en France et en Espagne se sont traduits par une forte augmentation des ventes d'électricité. Le résultat d'exploitation EBIT a progressé de 6% à 71 millions de CHF par rapport à l'année précédente.

Au premier semestre, la Business Unit Market Italy a dégagé un résultat opérationnel supérieur à celui de l'année précédente suite à la reprise modeste, mais durable, de la demande en énergie qui s'est accompagnée d'une hausse des prix. Conclu selon des conditions optimales, le contrat à long terme transfrontalier France - Italie a pesé positivement dans la balance. En revanche, l'activité de distribution locale a souffert de la baisse des marges et des difficultés d'optimisation des portefeuilles. Grâce à l'acquisition du gaz nécessaire, le taux d'activité, i.e. la production, des centrales thermiques a progressé par rapport à l'année précédente. En revanche, les surcapacités persistantes dans le domaine de la production d'électricité ont maintenu les spark spreads à de bas niveaux et pesé sur les résultats. La commercialisation efficace de la centrale à cycle combiné de 400 MW à San Severo, mise en service en février, a fourni une contribution positive au résultat.

La Business Unit Market Europe, qui englobe les activités de distribution en France et en Espagne, a enregistré une hausse sensible des ventes par rapport à l'année précédente. Le développement du portefeuille de distribution avec les clients industriels finaux en France et en Espagne a joué un rôle décisif dans ce bon résultat. Toutefois, les marges de la distribution en France se sont érodées sous l'effet d'une concurrence accrue et des incertitudes réglementaires. En revanche, une évolution réjouissante a été observée en Espagne, où les ventes d'électricité et la marge ont progressé.

Le 1<sup>er</sup> avril 2011, Alpiq a acquis une unité de 400 mégawatts de la centrale à cycle combiné de Plana del Vent en Espagne et l'a intégrée dans la Business Unit Power Generation West. Cette acquisition comprend également le droit d'utiliser la deuxième unité de 400 mégawatts durant deux ans. Les volumes produits depuis la mise en service ont été satisfaisants et ont soutenu la hausse des ventes dans la distribution, même si la contribution au résultat s'est avérée inférieure aux attentes en raison de la réduction des spark spreads et d'un report de la clôture de plusieurs mois. La mise en service commerciale de la centrale à cycle combiné de 400 MW à Bayet, en France, a eu lieu comme prévu à la mi-juin 2011. L'installation a fourni une contribution au résultat réjouissante dès la phase de test et lors des premiers jours d'exploitation.

La Business Unit Market Nordic a enregistré une amélioration opérationnelle par rapport à la période précédente grâce aux mesures de restructuration mises en place en 2010. Toutefois, les résultats demeurent inférieurs aux attentes.

L'évolution de la Business Division Energy Central Europe a été marquée par des prix volatils, des incertitudes réglementaires, l'influence négative des événements au Japon sur le positionnement dans le négoce de gros et l'envolée du franc suisse face à l'euro et aux devises locales. Dans ce contexte, Energy Central Europe a dégagé un chiffre d'affaires de 1 492 millions de CHF (- 9% par rapport à la même période de l'année précédente) et un EBIT de 56 millions de CHF ou - 41% (- 33% en devise locale).

Durant la période sous revue, l'évolution des Business Units Market Central Europe North et South a en outre été freinée par les difficultés liées à la dépréciation des devises locales par rapport au franc suisse. La baisse des ventes dans le négoce de gros en Pologne a également entraîné le recul du chiffre d'affaires. Les positionnements défavorables (positions à découvert importantes) des deux Business Units lors des événements au Japon ainsi que l'évolution des prix et des marges ont exercé une influence négative sur les résultats. L'intensification des activités dans le négoce de gros régional, la hausse des ventes en Roumanie et la bonne performance des opérations à terme n'ont que partiellement limité la baisse des résultats.

Durant la période sous revue, la marche des affaires de la Business Unit Market Germany a été marquée par la suppression de sources d'approvisionnement avantageuses et le transfert d'activités dans d'autres Business Divisions d'Alpiq. Le chiffre d'affaires et les résultats liés à l'activité opérationnelle de distribution ont été inférieurs aux objectifs.

Au premier semestre, la Business Unit Power Generation Central a affiché une disponibilité élevée et une bonne performance opérationnelle. La hausse des volumes de ventes des centrales en Hongrie et en République tchèque ainsi que les efforts renouvelés au niveau des coûts ont entraîné une hausse appréciable des chiffres d'affaires et du résultat malgré la vigueur du franc suisse et la baisse des revenus issus des services réseau. Le redressement des spreads a également eu un impact positif. Les résultats de la centrale à cycle combiné de Spreetal en Allemagne se sont améliorés mais demeurent inférieurs aux prévisions.

Au premier semestre 2011, la Business Division Trading & Services a été confrontée à des conditions de marché extrêmement difficiles et incertaines. Les prix de gros de l'électricité, déterminants pour la performance de l'activité de négoce, se sont provisoirement appréciés suite à la crise japonaise avant de retomber à de bas niveaux et de se maintenir dans une fourchette étroite, ce qui a fortement limité les opportunités. Les résultats liés à la commercialisation des capacités de production suisses ont souffert de la forte baisse des précipitations au printemps, d'un environnement de marché défavorable avec des prix off-peak élevés et des conséquences des décisions politiques concernant l'avenir des centrales nucléaires en Allemagne. La vigueur du franc suisse a également pesé sur l'ensemble du négoce transfrontalier et dégradé les résultats.

Durant la période sous revue, la Business Division a réalisé un chiffre d'affaires de 1 737 millions de CHF (+ 22 %). L'EBIT s'est inscrit à - 15 millions de CHF sur les six premiers mois de l'exercice, soit un recul de 61 millions de CHF par rapport à l'année précédente.

Sur les segments de marché concernant la Business Unit Proprietary Trading, les prix à terme de l'électricité se sont maintenus à un bas niveau en début d'année et ont évolué dans une fourchette étroite. Les opportunités à exploiter ont donc été moindres, ce qui a entraîné une baisse des activités et des revenus. Les événements au Japon ont déclenché un rebond provisoire des prix de gros de l'électricité, ce que le négoce pour compte propre avait réussi à bien anticiper. Mais par la suite, les attentes des prix du marché sont reparties à la baisse et ont évolué dans une fourchette de prix étroite au deuxième trimestre, rendant impossible tout gain supplémentaire. En raison d'une volatilité faible doublée de la baisse des opportunités de négoce, le résultat global du Proprietary Trading est inférieur aux objectifs fixés. Au premier semestre 2011, la Business Unit a toutefois réalisé une meilleure marge brute que durant les six premiers mois de l'année 2010.

La performance de la Business Unit Asset Trading a été marquée par diverses évolutions de marché défavorables. En premier lieu, la réduction des écarts de prix dans le négoce d'électricité international et la hausse des tarifs off-peak ont pesé sur les marges après l'arrêt de plusieurs centrales nucléaires en Allemagne. En outre, il convient de noter la disponibilité réduite de la production hydraulique par rapport à l'année précédente en raison des mises à niveau des centrales, une hydraulité significativement plus faible due aux conditions météorologiques ainsi que l'échéance d'opérations de couverture à long terme à des conditions attrayantes. Par ailleurs, la force du franc suisse a eu un effet très défavorable sur les résultats de la Business Unit. Par conséquent, les résultats de l'Asset Trading au premier semestre 2011 sont nettement inférieurs aux prévisions et à ceux de l'année précédente. La commercialisation de l'énergie proportionnellement produite dans les centrales à cycle combiné de San Severo en Italie, Plana del Vent en Espagne et Bayet en France a complété le portefeuille de la Business Unit par rapport à la période précédente et généré des contributions positives.

Durant la période sous revue, la Business Division Trading & Services a fait l'objet d'une restructuration complète qui comprenait notamment la réorganisation de l'unité et l'intégration des activités de négoce et des systèmes. Il en résultera à moyen terme des synergies durables, des optimisations sur le plan opérationnel ainsi qu'un accroissement notable de l'efficacité.

## Evolution des marchés des services énergétiques

---

Dans les branches concernées par l'activité des services énergétiques, l'environnement de marché a été plus favorable au premier semestre 2011 grâce à de bonnes conditions économiques en Suisse et en Allemagne. En Suisse, le second œuvre a bénéficié d'une demande globalement satisfaisante grâce à la baisse des taux d'intérêts. La pression sur les prix s'est poursuivie dans les centres et les grands projets. Les investissements constants des pouvoirs publics ont contribué à maintenir la stabilité des marchés de la technique des transports. Les marchés de la technique d'approvisionnement en énergie en Allemagne ont bénéficié d'une forte croissance de la demande dans l'activité de transport et de distribution d'électricité. Le développement des nouvelles énergies renouvelables a dopé la demande sur le marché de l'énergie éolienne en mer. La demande dans les domaines de la technique de l'énergie et des installations s'est maintenue à un niveau élevé. L'activité dans le segment des grandes centrales s'est inscrite en léger recul tandis que la demande en technique d'approvisionnement industrielle s'est quelque peu redressée sous l'effet de la reprise économique.

Le développement des nouvelles sources d'énergie renouvelables s'est poursuivi durant la période sous revue. A elle seule, l'Allemagne dispose de capacités considérables avec une puissance éolienne on-shore installée de 27 GW et une puissance photovoltaïque installée supérieure à 17 GW.

## Evolution de la Business Division Energy Services

---

Au premier semestre 2011, la Business Division Energy Services a enregistré un chiffre d'affaires de 1 062 millions de CHF, soit une hausse de 9 % par rapport à l'année précédente (19 % en devise locale). Cette progression tient surtout à la réalisation du carnet de commandes bien fourni de l'année dernière et des nouveaux grands projets dans le domaine des services énergétiques traditionnels (essentiellement l'entreprise allemande Alpiq Anlagetechnik GmbH (AAT) et le groupe suisse Alpiq InTec (AIT). La Business Unit Renewable Energy Sources (RES) a également contribué de façon appréciable à la hausse du chiffre d'affaires.

Au final, ce secteur à forte orientation saisonnière a enregistré un bénéfice d'exploitation consolidé (EBIT) de 31 millions de CHF, soit une hausse de 72 % par rapport à l'année précédente; en devise locale, la progression est de 89 %. L'évolution positive est essentiellement due à l'embellie de la conjoncture économique, aux conditions météorologiques favorables et aux positionnements de marché efficaces des entreprises AAT et AIT. En outre, la Business Unit RES a profité de la mise en service et de l'acquisition de nouvelles installations.

Au sein du groupe AIT, l'environnement économique toujours très stable ainsi que l'exécution efficace des commandes ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires. Compte tenu du faible niveau des taux hypothécaires en Suisse, les sociétés de technique du bâtiment spécialisées dans le second œuvre ont continué à bénéficier d'une demande soutenue et stable. L'évolution du secteur de la technique des transports a été stable et positive grâce aux investissements des pouvoirs publics dans l'infrastructure de transport.

La hausse du chiffre d'affaires et des marges du groupe AAT s'explique essentiellement par l'exécution de grands projets acquis les années précédentes et la reprise du marché dans l'activité principale de la technique d'approvisionnement en énergie (TAE). Le secteur d'activité présente une nette hausse des entrées de commandes par rapport à l'année précédente suite à l'amélioration de la situation du marché dans l'activité de transport et de distribution de l'électricité. Au premier semestre, la technique de l'énergie et des installations (TEI) a enregistré une hausse du chiffre d'affaires et une légère diminution des entrées de commandes. Cette évolution s'explique par la demande croissante dans le domaine de la technique d'approvisionnement couplée à une demande en léger repli dans le secteur de la technique des centrales en Allemagne.

Au début de la période sous revue, Alpiq a regroupé l'ensemble des activités dans le domaine des énergies renouvelables au sein de la Business Unit Renewable Energy Sources, qui regroupe les activités en Suisse, en Europe de l'Ouest et en Europe centrale. La Business Unit est actuellement en pleine expansion. Par rapport à l'année précédente, la production d'électricité issue des nouvelles énergies renouvelables a plus que triplé suite à la mise en service d'installations réalisées en interne, à l'acquisition de sites de production ou à des prises de participation.

En Suisse, plusieurs petites centrales hydroélectriques affichant une puissance installée totale d'environ 5 MW sont exploitées. Un temps exceptionnellement sec en début d'année a entraîné un recul des volumes de production. Entré en service en janvier 2011, le parc éolien Le Peuchapatte dans le canton du Jura a en revanche livré de l'électricité comme prévu avec une puissance installée de 7 MW.

La puissance installée en Europe de l'Ouest, la région la plus performante, a augmenté de 70,5 MW suite à l'acquisition d'un parc éolien en Italie en mars 2011. Le secteur comprend également un parc éolien de 10 MW en France ainsi que diverses petites centrales hydroélectriques en France, Italie et Scandinavie.

En Europe centrale, aucune installation n'était encore en service durant la période de comparaison. En Bulgarie, le projet de parc éolien Vetrocom I, présentant une puissance installée de 50 MW, est entré en service au premier trimestre 2011. A l'heure actuelle, Vetrocom II (puissance prévue de 20,5 MW) est en construction; sa mise en service devrait avoir lieu fin 2011.

## Perspectives

---

Dans le secteur Energie, Alpiq ne prévoit pas d'inversion de tendance ni de reprise des facteurs exerçant une influence déterminante sur les résultats et s'attend à des conditions toujours extrêmement difficiles pour ses activités au deuxième semestre 2011. Le franc suisse continuera d'évoluer à un niveau élevé par rapport aux années précédentes et, comme le mois de juillet l'a démontré, il pourrait encore s'apprécier. Le développement des nouvelles sources d'énergie renouvelables en Allemagne devrait se poursuivre sous l'impulsion de la nouvelle politique énergétique, notamment dans le secteur des parcs éoliens en mer et de la photovoltaïque. La demande en électricité au niveau européen demeurera plutôt modérée à moyen terme. Les surcapacités existantes, couplées au niveau élevé des prix des combustibles et aux incertitudes réglementaires, vont continuer à peser durablement sur les prix de l'électricité en termes absolus et les marges bénéficiaires des centrales thermiques et limitent les volatilités des prix. L'influence positive sur le résultat des activités génératrices de prix et de marges plus élevées au cours des années passées continuera à diminuer, les différences de prix entre l'énergie peak et off-peak demeureront faibles jusqu'à nouvel ordre. Pour ces raisons, l'écart déjà constaté avec les résultats des années précédentes peut encore s'accroître.

Dans l'activité Services énergétiques, Alpiq table sur la poursuite de l'évolution positive. Toutefois, un affaiblissement temporaire lié aux décisions politiques et aux incertitudes dans la procédure d'autorisation est vraisemblable. Les conditions stables du secteur de la construction en Suisse, la croissance dans les domaines de la technique d'approvisionnement en énergie et des énergies renouvelables ainsi que les nouvelles perspectives offertes par le démantèlement des centrales nucléaires et la construction de centrales de remplacement et d'installations décentralisées soutiendront ces activités à moyen terme.

Du point de vue actuel, les résultats annuels consolidés 2011 seront globalement bien inférieurs aux résultats de l'année précédente. Le Conseil d'administration et la Direction générale ont initié de nombreuses mesures afin, d'une part, de freiner le recul des résultats et d'autre part, de positionner Alpiq de sorte à ce que l'entreprise puisse bénéficier le mieux possible d'une reprise à moyen terme.

# Compte de résultat consolidé (résumé)

En millions de CHF	2010/1	2011/1
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>7 041</b>	<b>6 782</b>
Part des entreprises associées dans le résultat	55	54
Autres produits d'exploitation	61	109
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>7 157</b>	<b>6 945</b>
Charges d'exploitation avant amortissements	-6 422	-6 364
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>	<b>735</b>	<b>581</b>
Amortissements	-253	-270
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) avant dépréciation de valeur CNN</b>	<b>482</b>	<b>311</b>
Dépréciation de valeur CNN <sup>1</sup>	-	-35
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) après dépréciation de valeur CNN</b>	<b>482</b>	<b>276</b>
Résultat financier	-97	-71
<b>Résultat avant impôts sur les bénéfices après dépréciation de valeur CNN</b>	<b>385</b>	<b>205</b>
Impôts sur le revenu	-92	-50
<b>Bénéfice net du Groupe après dépréciation de valeur CNN</b>	<b>293</b>	<b>155</b>
Participations ne donnant pas le contrôle dans le bénéfice net	-4	-11
<b>Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le bénéfice net</b>	<b>289</b>	<b>144</b>
Total des actions émises (en milliers)	27 190	27 190
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 190	27 190
<b>Résultat par action en CHF</b>	<b>10,63</b>	<b>5,30</b>

<sup>1</sup> Note 3 page 24

Il n'y a pas de circonstance qui causerait une dilution du bénéfice par action.

## Produits et charges comptabilisés dans les fonds propres consolidés

En millions de CHF	2010/1	2011/1
<b>Bénéfice net du Groupe</b>	<b>293</b>	<b>155</b>
Cash-flow hedges comptabilisés dans les fonds propres	35	25
Impôts sur le revenu	- 11	- 5
Net après impôts sur le revenu	24	20
Effets IAS 39 des fonds propres des entreprises associées	- 1	3
Impôts sur le revenu		
Net après impôts sur le revenu	- 1	3
Différence issue des conversions en devises des filiales étrangères	- 394	- 126
<b>Total des produits et charges comptabilisés dans les fonds propres, net après impôts sur le revenu</b>	<b>- 371</b>	<b>- 103</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>- 78</b>	<b>52</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	5	- 8
<b>Part des actionnaires d'Alpiq Holding</b>	<b>- 73</b>	<b>44</b>



# Bilan consolidé (résumé)

## Actif

En millions de CHF	31.12.2010	30.06.2011
Immobilisations corporelles	5 678	6 043
Goodwill	659	701
Autres immobilisations incorporelles	1 653	1 595
Participations dans des entreprises associées	5 573	5 428
Autres immobilisations financières	148	139
Impôts sur le revenu différés	82	87
<b>Actif immobilisé</b>	<b>13 793</b>	<b>13 993</b>
Liquidités	1 182	1 023
Titres de l'actif circulant	4	5
Dépôts à terme	126	60
Instruments financiers dérivés	775	485
Autres actifs circulants	2 593	2 649
<b>Actif circulant</b>	<b>4 680</b>	<b>4 222</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>18 473</b>	<b>18 215</b>

## Passif

En millions de CHF	31.12.2010	30.06.2011
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans les fonds propres	7 582	7 389
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	197	200
<b>Total des fonds propres</b>	<b>7 779</b>	<b>7 589</b>
Passifs financiers à long terme	4 463	4 473
Impôts sur le revenu différés	1 647	1 669
Autres passifs financiers à long terme	649	545
<b>Fonds étrangers à long terme</b>	<b>6 759</b>	<b>6 687</b>
Passifs financiers à court terme	789	1 089
Instruments financiers dérivés	747	431
Autres passifs financiers à court terme	2 399	2 419
<b>Fonds étrangers à court terme</b>	<b>3 935</b>	<b>3 939</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>18 473</b>	<b>18 215</b>

## Variation des fonds propres

En millions de CHF	Capital- actions	Prime	Pertes et bénéfices non réalisés IAS 39	Différences de conversion	Bénéfices accumulés	Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans les fonds propres	Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	Total des fonds propres
<b>Fonds propres 31.12.2009</b>	<b>272</b>	<b>4 431</b>	<b>-9</b>	<b>-178</b>	<b>3 204</b>	<b>7 720</b>	<b>210</b>	<b>7 930</b>
Bénéfice net de la période					289	289	4	293
Autres produits et charges comptabilisés dans les fonds propres			23	-385		-362	-9	-371
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>			<b>23</b>	<b>-385</b>	<b>289</b>	<b>-73</b>	<b>-5</b>	<b>-78</b>
Distribution de dividendes					-237	-237	-5	-242
<b>Fonds propres 30.06.2010</b>	<b>272</b>	<b>4 431</b>	<b>14</b>	<b>-563</b>	<b>3 256</b>	<b>7 410</b>	<b>200</b>	<b>7 610</b>
<b>Fonds propres 31.12.2010</b>	<b>272</b>	<b>4 431</b>	<b>-10</b>	<b>-716</b>	<b>3 605</b>	<b>7 582</b>	<b>197</b>	<b>7 779</b>
Bénéfice net de la période					144	144	11	155
Autres produits et charges comptabilisés dans les fonds propres			24	-124		-100	-3	-103
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>			<b>24</b>	<b>-124</b>	<b>144</b>	<b>44</b>	<b>8</b>	<b>52</b>
Distribution de dividendes					-237	-237	-5	-242
<b>Fonds propres 30.06.2011</b>	<b>272</b>	<b>4 431</b>	<b>14</b>	<b>-840</b>	<b>3 512</b>	<b>7 389</b>	<b>200</b>	<b>7 589</b>

# Tableau de financement consolidé (résumé)

En millions de CHF	2010/1	2011/1
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>	<b>482</b>	<b>276</b>
Variation de l'actif circulant net (hors créances/dettes financières à court terme)	-110	-32
Autres ajustements pour le rapprochement du flux de trésorerie des activités opérationnelles	-197	-18
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>175</b>	<b>226</b>
Activités d'investissement dans		
Immobilisations corporelles et incorporelles	-217	-151
Filiales		
Acquisitions, sans trésorerie acquise (note 4)	-12	-271
Entreprises associées		
Investissements	-56	-1
Cessions	12	3
Autres immobilisations financières à long terme		
Investissements	-10	-42
Cessions/remboursements	1	15
Variation des dépôts à terme	258	70
Investissements dans titres/désinvestissements de titres	13	-
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-11</b>	<b>-377</b>
Versements de dividendes	-242	-242
Nouveaux engagements financiers	87	503
Remboursement engagements financiers	-211	-251
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-366</b>	<b>10</b>
<b>Différence issue des conversions en devises</b>	<b>-34</b>	<b>-18</b>
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-236</b>	<b>-159</b>
<b>Etat:</b>		
Liquidités au 01.01.	1364	1182
Liquidités au 30.06.	1128	1023
<b>Variation</b>	<b>-236</b>	<b>-159</b>

# Principes des comptes intermédiaires consolidés

Les comptes intermédiaires consolidés au 30.6.2011 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels que présentés dans le rapport financier 2010 et doivent être lus en relation avec ceux-là dans la mesure où les comptes intermédiaires consolidés constituent une actualisation d'informations précédemment publiées. Les comptes intermédiaires n'ont pas été audités.

Au 1.1.2011, les directives ou interprétations IFRIC suivantes des International Financial Reporting Standards (IFRS) ont été appliquées par le Groupe Alpiq:

- Amendements IAS 24: Information relative aux parties liées (01.01.2011)
- Amendements IAS 32: Instruments financiers: présentation (01.02.2010)
- Amendements IFRS 14: Paiements d'avance d'exigences de financement minimal (01.01.2011)
- IFRIC 19: Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres (01.07.2010)

Outre les changements susmentionnés, l'IASB et l'IFRIC ont décidé et déclaré obligatoires de nombreuses autres adaptations minimales de règles dans certaines normes. La plupart d'entre elles sont entrées en vigueur au 1.1.2011. Alpiq n'avait pas procédé à une application anticipée des normes et interprétations nouvelles ou révisées.

L'application de ces nouvelles règles n'a pas eu d'influence notable sur les résultats et la situation financière du Groupe Alpiq.

## 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 30.06.2010	Date de référence 31.12.2010	Date de référence 30.06.2011	Moyenne 2010/1	Moyenne 2011/1
1 USD	1,08	0,94	0,84	1,08	0,91
1 EUR	1,328	1,250	1,207	1,437	1,270
100 CZK	5,17	4,99	4,96	5,58	5,22
100 HUF	0,46	0,45	0,45	0,53	0,47
100 NOK	16,66	16,03	15,50	17,95	16,24
100 PLN	32,03	31,46	30,25	35,93	32,15
100 RON	30,40	29,34	28,45	34,65	30,40

## Note 2: information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq a lieu sur la base de la structure d'organisation et de management interne du Groupe ainsi que des rapports financiers internes à l'attention des dirigeants. Elle est conforme au principe d'approche de la direction («Management Approach») contenu dans l'IFRS 8.

Les secteurs à présenter selon l'IFRS 8 englobent cinq Business Divisions qui figurent dans l'organigramme de la page 27. Celles-ci sont analysées individuellement par la Direction générale à des fins d'évaluation de la performance et d'allocation des ressources. La responsabilité suprême incombe au CEO. A cet égard, le résultat du segment (EBIT) est le paramètre déterminant pour la gestion et l'évaluation internes du Groupe 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 service). Dans la mesure où les rapports internes et externes sont soumis aux mêmes principes comptables, l'ajustement des chiffres entre le Management Reporting et le Financial Reporting n'a plus lieu d'être. Au 1<sup>er</sup> janvier 2011, Alpiq a regroupé l'ensemble des activités liées aux nouvelles énergies renouvelables dans la Business Unit Renewable Energy Sources et les a placées sous la responsabilité de la Business Division Energy Services en ce qui concerne la gestion et les résultats. L'information sectorielle de l'année précédente a été ajustée à des fins de comparaison.

- La Business Division Energy Switzerland englobe la production d'électricité dans les centrales gérées par Alpiq et ses partenaires ainsi que la distribution aux clients finaux et partenaires de distribution en Suisse. Toutes les activités de réseau sont en outre rattachées à cette Business Division.

- La Business Division Energy Western Europe englobe la production et la vente d'énergie ainsi que le négoce et la distribution sur les marchés italien, français, espagnol et nordique.
- La Business Division Central Europe regroupe la production et la vente d'énergie en Allemagne, Pologne, République tchèque et Hongrie ainsi que dans d'autres pays de l'Europe de l'Est.
- La Business Division Trading & Services englobe les activités de négoce en Suisse et en Europe dans le domaine de l'électricité, du gaz ainsi que d'autres matières premières et des certificats.
- La Business Division Energy Services englobe les activités des deux groupes d'entreprises Alpiq InTec (AIT) et Alpiq Anlagentechnik (AAT) ainsi que la Business Unit Renewable Energy Sources (RES), opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Le groupe suisse AIT se concentre essentiellement sur la technique du bâtiment et des transports en Suisse et en Italie. Le groupe allemand AAT met l'accent sur la technique de l'énergie et des installations ainsi que la technique d'approvisionnement en énergie et de communication dans une grande partie de l'Europe. La Business Unit RES englobe les activités regroupées au sein des nouvelles énergies renouvelables (notamment dans les petites centrales hydroélectriques et les centrales éoliennes) en Suisse ainsi qu'en Europe de l'Ouest et en Europe centrale.

Le rapprochement des résultats des Business Divisions avec les chiffres consolidés du Groupe Alpiq apparaît sous Holding, Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe. Ce rapprochement regroupe les résultats des participations qui ne sont pas directement affectées aux divisions (participations financières et non stratégiques), les activités des centrales du Groupe (ce qui comprend l'IT opérationnel à l'échelle du Groupe), les effets et les éliminations liés à la consolidation ainsi que les postes de charges et de produits non influençables au niveau des Business Divisions. La liste des positions figuren page 23.

## 2011: informations par domaine d'activité

En millions de CHF	Business Division Energy Switzerland	Business Division Energy Western Europe	Business Division Energy Central Europe	Business Division Trading & Services	Business Division Energy Services	Holding, Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie / des mandats en cours	1 262	1 834	1 440	1 213	1 011	22	6 782
Résultat du négoce de dérivés sur l'énergie				13		- 13	0
dont opérations propres				13		- 13	0
dont opérations de couverture							
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>1 262</b>	<b>1 834</b>	<b>1 440</b>	<b>1 226</b>	<b>1 011</b>	<b>9</b>	<b>6 782</b>
Chiffre d'affaires des transactions internes	325	168	52	511	51	- 1 107	0
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>1 587</b>	<b>2 002</b>	<b>1 492</b>	<b>1 737</b>	<b>1 062</b>	<b>- 1 098</b>	<b>6 782</b>
Autres produits	37	6	4		14	48	109
Résultat des sociétés associées	27					27	54
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1 651</b>	<b>2 008</b>	<b>1 496</b>	<b>1 737</b>	<b>1 076</b>	<b>- 1 023</b>	<b>6 945</b>
Coûts d'exploitation	- 1 332	- 1 884	- 1 410	- 1 752	- 1 016	1 030	- 6 364
<b>EBITDA</b>	<b>319</b>	<b>124</b>	<b>86</b>	<b>- 15</b>	<b>60</b>	<b>7</b>	<b>581</b>
Amortissements	- 132	- 53	- 30		- 29	- 26	- 270
Dépréciation de valeur CNN <sup>1</sup>	- 35						- 35
<b>EBIT</b>	<b>152</b>	<b>71</b>	<b>56</b>	<b>- 15</b>	<b>31</b>	<b>- 19</b>	<b>276</b>
Actifs nets <sup>2</sup>	7 572	1 959	948	351	565	1 109	12 504
Collaborateurs <sup>3</sup>	483	470	723	179	8 540	411	10 806

1 Note 3 page 24

2 Actif immobilisé, actif circulant / dettes à court terme, engagements financiers non rémunérés

3 Effectif moyen en postes à plein temps

Outre les résultats de la holding, du Corporate center et autres, le rapprochement du bénéfice d'exploitation (EBIT) des Business Divisions avec les chiffres consolidés du Groupe Alpiq comporte la dissolution des provisions n'étant plus nécessaires (pour l'essentiel des risques contractuels) de + 30 millions de CHF (1<sup>er</sup> semestre 2010: + 34 millions de CHF), le résultat de participation des entreprises associées non stratégiques de + 27 millions de CHF (+ 24 millions de CHF) ainsi que des effets de consolidation et des postes de charges et de produits non imputables à la période de 0 million de CHF (- 8 millions de CHF).

## 2010: informations par domaine d'activité

En millions de CHF	Business Division Energy Switzerland	Business Division Energy Western Europe	Business Division Energy Central Europe	Business Division Trading & Services	Business Division Energy Services	Holding, Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie / des mandats en cours	1734	1746	1586	1019	970	-1	7054
Résultat du négoce de dérivés sur l'énergie	1	-27	3	13		-3	-13
dont opérations propres				13			13
dont opérations de couverture	1	-27	3			-3	-26
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>1735</b>	<b>1719</b>	<b>1589</b>	<b>1032</b>	<b>970</b>	<b>-4</b>	<b>7041</b>
Chiffre d'affaires des transactions internes	74	69	50	387	4	-584	0
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>1809</b>	<b>1788</b>	<b>1639</b>	<b>1419</b>	<b>974</b>	<b>-588</b>	<b>7041</b>
Autres produits	33	3	2		19	4	61
Résultat des sociétés associées	24	9				22	55
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1866</b>	<b>1800</b>	<b>1641</b>	<b>1419</b>	<b>993</b>	<b>-562</b>	<b>7157</b>
Coûts d'exploitation	-1472	-1695	-1511	-1373	-951	580	-6422
<b>EBITDA</b>	<b>394</b>	<b>105</b>	<b>130</b>	<b>46</b>	<b>42</b>	<b>18</b>	<b>735</b>
Amortissements	-145	-38	-35		-24	-11	-253
<b>EBIT</b>	<b>249</b>	<b>67</b>	<b>95</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>482</b>
Actifs nets <sup>1</sup>	7885	1506	1071	450	798	1265	12975
Collaborateurs <sup>2</sup>	596	419	761	168	8500	416	10860

1 Actif immobilisé, actif circulant / dettes à court terme, engagements financiers non rémunérés

2 Effectif moyen en postes à plein temps

### Note 3: dépréciation de valeur CNN

Après l'accident nucléaire de Fukushima, le Conseil fédéral a décidé le 14 mars 2011 de suspendre la construction de nouvelles centrales nucléaires en Suisse. En conséquence, l'actualité de la valeur des dépenses inscrites au bilan pour le projet d'une nouvelle centrale nucléaire dans le Niederamt soleurois (CNN) n'est plus établie selon les dispositions des normes comptables IFRS. Pour cette raison, la totalité des coûts de projet déployés jusqu'au 31 mars 2011, qui s'élèvent à 35 millions de CHF, a été amortie à charge des comptes semestriels 2011.



## Note 4: regroupements d'entreprises

Au premier semestre 2011, les entreprises suivantes ont été acquises et intégrées dans les comptes consolidés:

- Business Division Energy Services:
  - 17.01.2011: 33,3% dans Enercontract AG, Reinach/CH
  - 01.04.2011: 100,0% dans Eolo Tempio Pausania S.r.l., Vérone/IT
- Business Division Energy Western Europe:
  - 01.04.2011: 100,0% ANALP Gestion S.A.U., Barcelona/ES a acquis par asset deal la centrale au gaz à cycle combiné de Plana del Vent en Espagne

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 400 millions de CHF. La répartition sur les positions du bilan est la suivante:

En millions de CHF	Business Division Energy Services		Business Division Energy Western Europe	
	Valeurs comptables IFRS	Juste valeur	Valeurs comptables IFRS	Juste valeur
Immobilisations corporelles	88	224		187
Immobilisations incorporelles	7	12		72
Immobilisations financières	1	1		
Liquidités	33	33		
Autres actifs circulants	32	34		
Passifs financiers à court et long terme	-108	-108		
Autres passifs financiers à court et long terme	-27	-32		
Impôts différés sur le revenu (passifs)		-37		-31
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>26</b>	<b>127</b>		<b>228</b>
Goodwill obtenu par acquisition		3		42
Cash-flow net de l'activité d'acquisition:				
Liquidités acquises des filiales		33		
Coûts d'acquisition		-130		-270
Dettes non encore réglées				4
Compensation par la cession d'une participation minoritaire		92		
<b>Cash-flow net</b>		<b>-5</b>		<b>-266</b>

Le goodwill acquis correspond aux synergies attendues provenant du complément des activités existantes ainsi que des avantages supplémentaires qui devraient découler de l'expansion sur des marchés régionaux existants et du développement de nouveaux produits. Une contribution au chiffre d'affaires de 24 millions de CHF a été réalisée depuis l'intégration dans le Groupe Alpiq. Si l'acquisition avait eu lieu au 1.1.2011, le chiffre d'affaires consolidé aurait augmenté de 50 millions de CHF. Au premier semestre 2010, l'intégration de l'entreprise aurait accru le chiffre d'affaires du Groupe de 57 millions de CHF.

Informations rapportées à l'année précédente:

Indépendamment du résultat obtenu en 2009, un earn-out de 9 millions de CHF a été réglé au premier semestre 2010 pour une acquisition d'entreprise réalisée en 2009. Ce paiement a entraîné une augmentation du goodwill. En outre, un paiement résiduel de 11 millions de CHF a été effectué en relation avec cette acquisition. Ce montant avait déjà été pris en compte dans l'allocation du prix d'acquisition durant l'exercice 2009.

Les coûts d'acquisition au premier semestre 2010 se sont élevés à 5 millions de CHF, dont 3 millions de CHF d'actifs nets. Le goodwill en résultant s'est chiffré à 2 millions de CHF. La société intégrée a apporté au groupe 2 millions de CHF de trésorerie. Au total, un flux net de trésorerie de - 3 millions de CHF a été enregistré.

Si les acquisitions 2010 selon la page 3 avaient eu lieu au 1.1.2010, le chiffre d'affaires aurait augmenté de 4 millions de CHF.

### **Note 5: événements après la date de clôture du bilan**

---

Au 1<sup>er</sup> juillet 2011, le Conseil d'administration a adopté un paquet de mesures en plusieurs volets qui englobe la stratégie, la consolidation financière ainsi que la réorganisation du Groupe Alpiq. La stratégie définie à l'automne 2010 par le Groupe Alpiq avec le recentrage sur les activités principales du Groupe – à savoir la production, l'optimisation, le négoce et la distribution d'énergie ainsi que les prestations de services énergétiques – a été globalement confirmée avec le maintien de priorités géographiques claires. A l'avenir, une importance accrue sera accordée au thème de l'efficacité énergétique et au développement des nouvelles énergies renouvelables. Les mesures visant l'amélioration de la flexibilité financière seront résolument poursuivies: elles comprennent une gestion rigoureuse des coûts, la concentration des investissements et la vente de certains actifs. Des négociations sont notamment engagées en vue de la cession du groupe Alpiq Anlagentechnik (AAT), dont le siège se situe à Heidelberg. La réorganisation globale du Groupe doit lui permettre de répondre aux nouvelles exigences d'un environnement en pleine évolution. Les deux Business Divisions Energy Western Europe et Energy Central Europe sont regroupées au sein de la nouvelle Business Division Energy International. Par ailleurs, le recentrage du Corporate Center sur des responsabilités en matière de gouvernance et de gestion sera mis en œuvre. Les deux Functional Divisions Business Development et Management Services sont regroupées.

### **Note 6: passifs éventuels et engagements de garantie**

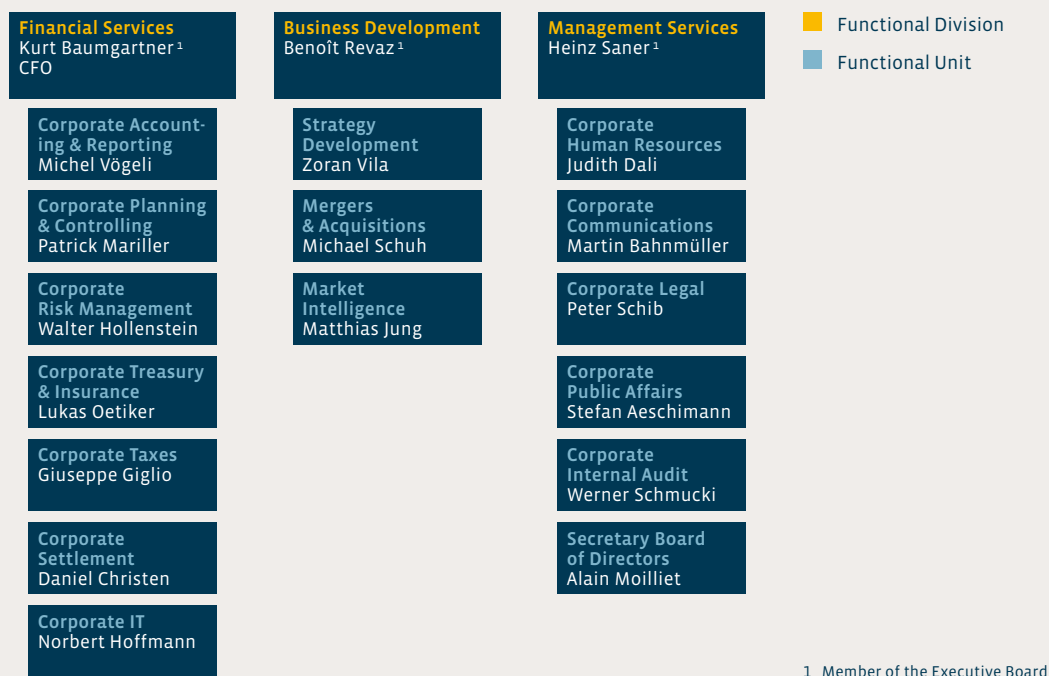
---

Le montant total des engagements de garantie non portés au bilan en faveur de tiers a diminué à 1 994 millions de CHF à la date de clôture du bilan du 30.6.2011 (31.12.2010: 2 033 millions de CHF).

## Organisation au 30 juin 2011



## Functional Divisions



Le Groupe Alpiq a mis en œuvre une vaste réorganisation au 1<sup>er</sup> juillet 2011 en réponse aux nouveaux défis de l'environnement. L'organigramme actuel est publié sous [www.alpiq.com/management](http://www.alpiq.com/management).

# Aperçu des années 2006 à 2011

## Groupe Alpiq

En millions de CHF	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Année 2010	Semestre 2010/1	Semestre 2011/1
Chiffre d'affaires net	11 334	13 452	12 897	14 822	14 104	7 041	6 782
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	1 041	1 253	1 281	1 545	1 472	735	581
en % du chiffre d'affaires net	9,2	9,3	9,9	10,4	10,4	10,4	8,6
Bénéfice net du Groupe	873	778	733	676	645	293	155 <sup>1</sup>
en % du chiffre d'affaires net	7,7	5,8	5,7	4,6	4,6	4,2	2,3
Participations ne donnant pas le contrôle dans le bénéfice net	- 369	- 315	- 10	- 10	- 7	- 4	- 11
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le bénéfice net	504	463	723	666	638	289	144
Investissements nets	229	591	1 050	1 186	587	282	447
Total des fonds propres	2 930	3 621	3 830	7 930	7 779	7 610	7 589
en % du total du bilan	32,5	38,6	36,2	39,5	42,1	40,9	41,7
Collaborateurs <sup>2</sup>	8 467	9 034	9 944	10 629	11 033	10 860	10 806

1 Après dépréciation de valeur CNN; note 3 page 24

2 Effectif moyen en postes à plein temps

## Chiffres par action<sup>1</sup>

CHF	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Année 2010	Semestre 2010/1	Semestre 2011/1
Valeur nominale <sup>2</sup>	20	20	10	10	10	10	10
Cours boursier au 31.12./30.06.	380	605	535	430	360	376	300
Plus haut	386	605	765	567	453	453	383
Plus bas	235	371	376	328	339	366	293
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers d'unités)	12 006	12 326	21 261	26 749	27 190	27 190	27 190
Bénéfice net	42	38	34	25	23	11	5
Dividende	4,80		10,00	8,70	8,70		
Réduction de la valeur nominale		10,00					

1 Toutes les valeurs intègrent le split d'actions effectué en novembre 2007

2 Le remboursement de la valeur nominale décidé lors de l'Assemblée générale ordinaire a été effectué le 11.07.2008

2006 à 2008: valeurs de l'ex-Groupe Atel hors EOS et Emosson.

## **Calendrier financier**

Début novembre 2011  
Résultat trimestriel 3 / 2011

17 février 2012  
Communiqué de presse sur l'exercice 2011

6 mars 2012  
Conférence de presse sur le bilan

26 avril 2012  
Assemblée générale

Début mai 2012  
Résultat trimestriel 1 / 2012

17 août 2012  
Rapport semestriel

## **Contacts**

Investor Relations  
Kurt Baumgartner, CFO  
T +41 62 286 71 11  
F +41 62 286 76 67  
investors@alpiq.ch

Corporate Communications  
Martin Bahnmüller  
T +41 62 286 71 11  
F +41 62 286 76 69  
info@alpiq.ch

## **Editeur**

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

Impression: Dietschi AG, Olten

Le rapport semestriel 2011 est publié  
en allemand, en français et en anglais.

## **Rapport de gestion interactif**

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



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

Alpiq Holding SA  
Rue Pury 2  
CH-2001 Neuchâtel

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