

2015

Rapport semestriel

ALPIQ



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2015

Groupe Alpiq

En millions de CHF	Variation +/- 2014/1-2015/1 en % (résultat opérationnel)	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels			Résultat selon IFRS
		Semestre 2015/1	Semestre 2014/1	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Chiffre d'affaires net	-18,9	3 300	4 070	3 300	4 070
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	-17,9	234	285	-14	285
Amortissements et dépréciations	-11,4	-109	-123	-444	-123
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	-22,8	125	162	-458	162
en % du chiffre d'affaires net		3,8	4,0	-13,9	4,0
Résultat net	> -100,0	-52	21	-886	21
en % du chiffre d'affaires net		-1,6	0,5	-26,8	0,5
En millions de CHF					
Désinvestissements / (Investissements) nets				91	-120
Total du bilan				10 211	13 548
Total des fonds propres				3 806	5 759
en % du total du bilan				37,3	42,5
En millions de CHF					
Vente d'énergie (GWh)				47 033	50 022
Effectif à la date de clôture				8 362	7 977
dont domaine opérationnel Energy Services				6 934	6 507

Chiffres clés par action

En CHF	Variation +/- 2014/1-2015/1 en %	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Valeur nominale	0,0	10	10
Cours boursier au 30.6.	-19,6	82	102
Plus haut	-31,0	89	129
Plus bas	-38,8	60	98
Résultat net ¹	> -100,0	-33,02	-0,23

¹ Calcul voir page 14

Aperçu des années 2010 - 2015 à la page 30.

Rapport semestriel 2015

Lettre aux actionnaires	4
Commentaire financier	8
Comptes consolidés	14
Organisation	29
Aperçu des années 2010 – 2015	30

Lettre aux actionnaires



Jasmin Staiblin, CEO
Jens Alder, Président du Conseil
d'administration

Chers actionnaires,

Au premier semestre 2015, le secteur de l'énergie était toujours confronté à une situation tendue sur les marchés de l'énergie en Europe. Le bas niveau des prix de gros, en particulier, place les producteurs d'énergie traditionnels, qui ne disposent pas de consommateurs finaux propres, devant d'importants défis et continue de peser sur l'environnement de marché. Conformément aux attentes, cette situation a considérablement affecté notre résultat. La mise en œuvre systématique de notre programme de réduction des coûts nous a permis de compenser en partie ce recul. Outre le bas niveau des prix de gros, la force du franc suisse a également eu un impact sur le résultat. Le franc fort a

Alpiq apporte une contribution importante à la construction de l'avenir énergétique, notamment en sa qualité d'experte de la force hydraulique et de leader des services énergétiques.

notamment eu un léger effet négatif sur nos activités à l'étranger ainsi que sur le négoce à court terme. Grâce à notre stratégie active de couverture du risque monétaire, la force du franc suisse n'a, à moyen terme, pas d'impact significatif sur le marché traditionnel de l'énergie. En revanche, elle a réduit les perspectives de rentabilité de notre parc de centrales. Cela s'est traduit, principalement pour l'énergie hydraulique suisse, par des corrections de valeur et des provisions.

Liquidité renforcée et endettement net réduit

Nous avons continué systématiquement à transformer le Groupe. Au semestre dernier, nous avons accordé la priorité à la consolidation du bilan et à la poursuite de la réduction de l'endettement net. D'une part, nous avons fait progresser le cash-flow opérationnel grâce à une gestion rigoureuse du fonds de roulement net. D'autre part, nous nous sommes séparés d'autres tranches de notre participation non stratégique dans Swissgrid. Nous avons également commencé, comme nous l'avions annoncé, à simplifier notre portefeuille en cédant certaines participations minoritaires. Nous avons, en outre, optimisé le profil des échéances de nos dettes financières, racheté des emprunts allant de 2016 à 2019 et placé en parallèle sur le marché un nouvel emprunt. De plus, les dividendes avec droit d'option proposés pour la première fois ont permis à l'entreprise de réduire les sorties de liquidités et de renforcer ses fonds propres. Nous souhaitons ici vous remercier, chers actionnaires, de la confiance que vous nous témoignez.

Alpiq met rigoureusement en œuvre la transformation du Groupe

Le bas niveau des prix de gros de ces derniers mois confirme les orientations stratégiques d'Alpiq. Celles-ci reposent sur deux piliers principaux: l'adaptation de nos centrales et des activités liées au commerce de gros à la situation du marché qui affiche un bas niveau des prix de gros et une croissance durable dans le secteur des services énergétiques. Nous considérons les bouleversements dans ce domaine comme autant d'opportunités que nous souhaitons saisir.

Dans le secteur des activités classiques des centrales, nous continuons de nous investir avec conviction pour l'énergie hydraulique, source d'énergie

respectueuse de l'environnement. Elle est la colonne vertébrale de notre approvisionnement électrique indigène et est donc déterminante pour l'avenir énergétique de la Suisse. Toutefois, vu les prix de marché, l'énergie hydraulique, propre et renouvelable, est aujourd'hui considérablement défavorisée face notamment au charbon et aux énergies renouvelables subventionnées. Notre gestion rigoureuse des coûts a certes un impact positif, mais les taxes publiques, les redevances hydrauliques et les impôts, qui représentent quelque 40 % des coûts de production, restent très élevés. Le pouvoir politique est donc appelé à trouver une solution pertinente et limitée dans le temps pour toutes les parties prenantes. Alpiq est en principe contre les subventions. Mais tant que la rétribution à prix coûtant (RPC) pour le soutien aux nouvelles énergies renouvelables telles que l'énergie éolienne et l'énergie solaire est en vigueur, l'énergie hydraulique suisse doit bénéficier d'un même traitement. Ainsi, la numéro 1 des sources d'énergie renouvelable pourra à l'avenir également jouer ce rôle et continuer d'approvisionner la Suisse en énergie renouvelable de manière sûre et fiable.

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie, Alpiq a continué de développer ses activités liées à l'origination et au gaz naturel en Europe. Depuis début 2015, Alpiq profite 24 heures sur 24 des opportunités de la production volatile de l'énergie solaire et éolienne avec une activité Intraday 24/7.

Dans le cadre de la mise en œuvre de notre stratégie, nous avons investi de manière ciblée dans des secteurs de croissance liés aux services énergétiques. Nous avons p. ex. racheté le plus important spécialiste de l'énergie solaire, le groupe Helion Solar, le prestataire de services d'automatisation des bâtiments IReL et la société Balfour Beatty Rail Italy, spécialiste de la technique ferroviaire. En outre, nous avons poursuivi le développement de la technologie GridSense, récompensée par l'Office fédéral de l'énergie. En créant la société Swiss Decommissioning, Alpiq se positionne également de manière anticipée sur le marché suisse. Ainsi, nous proposons, entre autres, des solutions globales pour la post-exploitation et le démantèlement de centrales nucléaires. L'avenir énergétique est marqué par des innovations techniques et sera dynamique et diversifié. Alpiq a reconnu depuis longtemps ces opportunités

et s'est établie sur le marché des services énergétiques comme une entreprise leader dynamique. Les activités en cours et les investissements sélectifs mentionnés constituent une base optimale et offrent un potentiel important pour la croissance future des services énergétiques.

L'environnement de marché difficile dans le secteur de l'énergie place Alpiq devant d'importants défis. Depuis l'Assemblée générale d'avril dernier, nous maîtrisons tous les deux, comme un tandem déjà bien rôdé, les tâches afférentes à ces défis. Conjointement avec le Conseil d'administration, la Direction générale et les collaborateurs, nous mettons en œuvre le processus de transformation initié avec conviction, engagement et rigueur, et faisons entrer Alpiq dans l'avenir énergétique de manière ciblée.

Nous vous remercions de la confiance que vous témoignez à notre égard et nous réjouissons, au nom d'Alpiq, de pouvoir continuer à compter sur votre solide soutien.



Jens Alder, Président du Conseil
d'administration



Jasmin Staiblin, CEO

27 août 2015

Commentaire financier

Le résultat opérationnel du Groupe Alpiq du premier semestre est inférieur à celui de l'année précédente, ce qui témoigne d'un contexte difficile. Alpiq a réalisé un chiffre d'affaires net de 3,3 milliards de CHF (-19%), un EBITDA de 234 millions de CHF (-18%) et un EBIT de 125 millions de CHF (-23%) avant effets exceptionnels. Le résultat net, avant effets exceptionnels, s'élève à -52 millions de CHF (-348%). Le résultat a tout particulièrement souffert de la décision de la Banque nationale suisse (BNS) d'abandonner le taux plancher euro-franc suisse (EUR/CHF), de la baisse des prix de gros ainsi que des coûts liés au rachat anticipé d'emprunts. Ces effets négatifs ont toutefois pu être compensés en grande partie grâce aux mesures engagées au niveau opérationnel, notamment en lien avec le programme de réduction des coûts qui est sur la bonne voie et qui produit les effets attendus.

Durant la période considérée, Alpiq a poursuivi la concentration de ses activités et pris d'autres mesures destinées à renforcer son bilan. Elle a franchi de nouvelles étapes dans le processus de cession de sa participation dans Swissgrid. Après avoir transféré sa participation dans Swissgrid SA à sa filiale Alpiq Grid Beteiligungs AG récemment fondée, Alpiq a, en mars, conclu avec IST Fondation d'investissement (IST3) la transaction portant sur la vente de 49,9 % de sa participation dans Alpiq Grid Beteiligungs AG et de 49,9 % du prêt d'actionnaire initial qu'elle détenait dans Swissgrid, pour un montant de 288 millions de CHF. Alpiq en a dégagé un cash-flow total de 363 millions de CHF à la fin du premier semestre. En juillet, le Groupe a conclu avec succès la vente de la dernière tranche du prêt d'une valeur de 48 millions de CHF. Un consortium romand ayant racheté pour 146 millions de CHF les 50,1 % restants dans Alpiq Grid Beteiligungs AG, BKW Netzbeteiligung SA a annoncé

fin juillet qu'elle exercerait son droit de préemption, contractuellement défini, sur l'ensemble des actions de Swissgrid SA initialement détenues par Alpiq. L'ampleur de l'exercice du droit de préemption de BKW Netzbeteiligung SA dépend de la décision d'autres actionnaires de Swissgrid SA de faire ou non usage de leur propre droit de préemption. Le prix de cession de l'intégralité de la participation correspond néanmoins aux prix communiqués par Alpiq. Après avoir vendu intégralement sa participation dans Alpiq Hydro Ticino SA, en mars, ainsi que les 25 % de sa participation dans la Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA, en juillet, Alpiq continue d'alléger son portefeuille de production. Le produit des ventes sera utilisé en premier lieu pour réduire l'endettement net. Comme l'année précédente, Alpiq a mené à bien un rachat anticipé d'emprunts ainsi que le placement d'un nouvel emprunt sur le marché. Ces opérations ont amélioré la structure des échéances et réduit de 165 millions de CHF l'endettement brut.

Au premier semestre, l'abandon du taux plancher et ses effets prévisibles sur le taux de change EUR/CHF, la persistance de prix bas sur les marchés de gros et la rigueur de l'environnement réglementaire ont imposé des dépréciations exceptionnelles supplémentaires et la constitution de provisions. Ce sont surtout les centrales hydrauliques suisses qui en pâtissent. Les corrections de valeur et les provisions nécessaires représentent 992 millions de CHF avant impôts sur le revenu, soit 834 millions après impôts sur le revenu.

Après effets exceptionnels, le résultat net du Groupe Alpiq, participations minoritaires incluses, s'élève à -886 millions de CHF au premier semestre. Pour une meilleure transparence des effets exceptionnels, le

Premier semestre 2015: compte de résultat consolidé (compte pro forma avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF			Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels ¹	Résultat selon IFRS	Résultat selon IFRS
Chiffre d'affaires net	3 300		3 300	4 070
Autres produits d'exploitation	28		28	95
Total des produits d'exploitation	3 328		3 328	4 165
Charges d'énergie et de marchandises	-2 542	-248	-2 790	-3 232
Charges de personnel	-391		-391	-416
Autres charges d'exploitation	-161		-161	-232
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	234	-248	-14	285
Amortissements et dépréciations	-109	-335	-444	-123
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	125	-583	-458	162
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat	-56	-409	-465	-14
Résultat financier	-102		-102	-90
Résultat avant impôts sur le revenu	-33	-992	-1 025	58
Impôts sur le revenu	-19	158	139	-37
Résultat net	-52	-834	-886	21

1 Comprend des dépréciations et des provisions

compte de résultat consolidé est présenté sous 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 semestriel du Groupe Alpiq (avant effets exceptionnels)

Le Groupe Alpiq maintient son résultat opérationnel dans un contexte difficile où les conditions générales restent défavorables. En termes d'EBIT (37 millions de CHF), le résultat opérationnel corrigé des effets exceptionnels évoqués plus haut est inférieur à celui de l'année précédente. Quelques sociétés du Groupe basées à l'étranger tiennent leur comptabilité en EUR, d'où un effet négatif lors de la conversion des résultats en CHF. Si on exclut cet effet, l'EBIT recule de 13 millions de CHF par rapport à l'année précédente. La hausse des volumes de production n'a pas pu contrebalancer l'incidence négative de la

baisse des prix de gros. C'est essentiellement la diminution des coûts, et en premier lieu des coûts de production, qui a compensé ces effets négatifs. Le programme de réduction des coûts qui, l'année précédente, avait comprimé le résultat en raison d'une provision exceptionnelle pour restructuration, est en bonne voie et porte ses fruits.

Dans les secteurs de l'énergie nucléaire et de l'hydraulique, l'évolution des prix reste défavorable, ce qui annihile l'impact positif de la hausse des volumes de production. Par sa stratégie de couverture des risques de change, Alpiq a cependant évité de péjorer davantage les résultats. Au regard de l'année précédente, si on neutralise l'incidence du cours des devises, les centrales thermiques exploitées à l'étranger affichent de meilleurs résultats semestriels, principalement en raison de la réduction des coûts. Hors effets de change, le résultat des nouvelles énergies renouvelables a même dépassé celui de l'année précédente, grâce à de bonnes conditions de vent.

Epurés des effets de change, les résultats de l'optimisation en Suisse ont été meilleurs, alors que les activités d'optimisation à l'international ont été moins performantes. En dépit de l'incidence du change, les unités de vente ont légèrement amélioré leurs résultats semestriels par rapport à l'année précédente. Le domaine Energy Services (Services énergétiques) affiche un résultat en léger retrait. Hors variations de change, et même si son chiffre d'affaires est en recul, le groupe Kraftanlagen (Groupe KA) se maintient à son niveau de 2014, en particulier à la suite de l'introduction des programmes de réduction des coûts. En revanche, à cause des conditions météorologiques, le Groupe Alpiq InTec (AIT) clôture sur un résultat en légère baisse.

Le résultat financier semestriel est inférieur à celui de l'année précédente. Cette baisse est principalement imputable aux coûts exceptionnels liés au rachat anticipé d'emprunts ainsi qu'à la faible performance temporaire des fonds nucléaires. En revanche, la réduction de la dette a eu comme effet positif de diminuer l'impact des intérêts. Les résultats opérationnels du semestre marquant un repli, l'impôt sur le bénéfice est lui aussi moins élevé.

Bilan consolidé (valeurs après effets exceptionnels) et tableau de financement

A la date de clôture du 30 juin 2015, le bilan atteint 10,2 milliards de CHF, contre 11,9 milliards de CHF fin 2014. Outre les corrections de valeur comptabilisées, le remboursement d'engagements financiers (501 millions de CHF nets) s'est également traduit par une nette réduction du total du bilan. Les installations de production et les participations détenues en vue de leur vente ont comprimé l'actif immobilisé. Ces actifs ont été regroupés dans un poste du bilan distinct.

Une gestion active a permis de diminuer sensiblement les créances résultant des livraisons et prestations. Il en est résulté une augmentation de la trésorerie, car les engagements n'ont pas diminué dans les mêmes proportions. En outre, le recul des volumes de transactions et des prix du marché a largement amputé les valeurs de remplacement positives et négatives dans le secteur de l'énergie. Au 30 juin 2015, les fonds propres s'élèvent à 3,8 milliards

de CHF, en baisse par rapport à fin 2014 (4,7 milliards de CHF). Cette baisse s'explique pour l'essentiel par les corrections de valeur et les provisions nécessaires, ainsi que par la perte nette comptabilisée qui en résulte. De plus, la conversion des actifs des filiales étrangères en CHF affecte le poste «Autre résultat» d'un montant de 191 millions de CHF directement comptabilisé dans les fonds propres. En revanche, l'évaluation de la couverture des flux de trésorerie (cash-flow hedges) à concurrence de 47 millions de CHF nets a une incidence positive. Au 30 juin 2015, le ratio de fonds propres s'élève à 37,3 % (contre 39,7 % au 31.12.2014).

Les passifs financiers à court et long terme ont pu être réduits de 501 millions de CHF nets, grâce aux remboursements et au refinancement. Les apports de trésorerie générés par les activités opérationnelles et les cessions ont permis de ramener l'endettement net de 1,9 milliard à 1,4 milliard de CHF. Avant effets exceptionnels, le ratio d'endettement (dette nette/EBITDA) s'est amélioré, atteignant 2,6 (31.12.2014: 3,2).

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont progressé de 52 millions de CHF par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour s'établir à 278 millions de CHF. Cette hausse s'explique en particulier par l'apport de trésorerie résultant de la variation de l'actif circulant net.

Les flux de trésorerie des activités d'investissement et de financement sont marqués par le remboursement et le refinancement des engagements financiers ainsi que la cession partielle de la participation dans Swissgrid. L'apport de trésorerie résultant des cessions s'élève à 313 millions de CHF, quoique la vente de la participation minoritaire dans Alpiq Grid Beteiligungs AG soit comptabilisée comme flux de trésorerie des activités de financement. Comme l'année précédente, les investissements dans les immobilisations corporelles ont été réduits au strict minimum; ils ont cependant légèrement augmenté. Dans l'ensemble, les liquidités ont diminué de 82 millions de CHF au premier semestre 2015 et se chiffrent à 0,8 milliard de CHF. Si on inclut les dépôts à terme d'une échéance inférieure ou égale à un an, les liquidités

disponibles représentent 1,5 milliard de CHF. Ces liquidités, dont le montant demeure élevé, servent à couvrir les besoins courants. La première priorité est la poursuite de la réduction de l'endettement net, ce à quoi contribuera notamment le produit de la cession des installations détenues en vue de leur vente.

Evolution des marchés

Sous l'effet de la politique monétaire expansionniste de la Banque centrale européenne (BCE) et de la dépréciation de l'euro face au dollar (USD), l'économie européenne poursuit sur sa lancée. Les cours des combustibles, essentiels pour la production d'électricité, se sont fortement repliés au premier semestre, principalement à cause de la chute des cours du pétrole. Une bonne disponibilité et le tassement de la demande de la Chine, le plus gros importateur, ont sensiblement fait baisser le cours du charbon. Les prix du gaz ont, eux aussi, nettement diminué au début de l'année, avant de se redresser provisoirement lorsque les Pays-Bas ont annoncé leur décision de réduire leur production gazière.

Les certificats d'émission de CO₂ ont légèrement renchéri par rapport à la même période de l'année précédente, en relation étroite avec l'accord sur la mise en place de la réserve de stabilité du marché à compter de 2019. L'offre excédentaire de certificats devrait ainsi progressivement se résorber et les certificats seront éventuellement remis sur le marché ultérieurement.

Les prix de l'électricité sur les marchés à terme ont encore fléchi, essentiellement parce que la production des centrales thermiques conventionnelles a continué à céder face aux énergies renouvelables subventionnées et que les coûts de production ont reflué (davantage pour les centrales au charbon que pour les centrales au gaz).

Sur le plan réglementaire, c'est avant tout la réforme du marché allemand de l'électricité qui a occupé les marchés (Livre blanc allemand du Ministère fédéral de l'Economie et de l'Énergie). La décision de principe de renforcer le marché «energy only» a été dans l'ensemble bien accueillie, et d'autres mesures visant à modifier le marché sont prévues. Sur le marché suisse de la technique du

bâtiment, la pression sur les prix s'est accentuée. La réglementation croissante du marché accroît la concurrence dans le second œuvre. L'appui politique concernant l'objectif d'efficacité énergétique et l'adoption du «Modèle de prescriptions énergétiques des cantons 2014» ont toutefois une incidence bénéfique. En Italie, le marché de la technique du bâtiment subit la baisse persistante des investissements et le rétablissement laborieux de l'économie. Dans les secteurs des transports urbains et ferroviaires et de la technique de l'approvisionnement énergétique, une forte pression concurrentielle s'exerce en Suisse. Le prix constitue souvent le critère décisif pour l'adjudication des marchés.

Les segments de la technique de l'énergie et des installations du Groupe KA sont toujours diversement affectés par le tournant énergétique en Allemagne. La retenue observée en matière d'investissements se fait surtout sentir dans la technique des centrales conventionnelles. A l'échelle nationale, ces investissements se limitent pour l'essentiel aux travaux d'entretien et de maintenance. Malgré la réforme de la loi allemande sur les énergies renouvelables (EEG), la demande d'installations de production d'énergie décentralisée à couplage chaleur-force est restée stable. Dans l'ensemble, la concurrence s'est intensifiée avec l'arrivée sur les marchés de nouveaux prestataires d'Europe du Sud et d'Asie. Dans le domaine de la technique nucléaire, la demande pour la planification, la livraison et le montage de systèmes de technique des processus pour les centrales nucléaires a fortement reculé, ce qui se répercute tant sur les carnets de commandes que sur les performances et le résultat. A moyen terme, le démantèlement et l'évacuation des déchets des centrales nucléaires offrent un potentiel considérable en Allemagne et en Suisse. Grâce à de bonnes perspectives, la demande est restée satisfaisante dans le segment de la technique d'approvisionnement dans le secteur industriel. Là aussi, pour les clients, le prix demeure le critère primordial de l'adjudication des marchés. La demande est également stable sur le segment des installations et des conduites industrielles.

Domaine opérationnel Generation

Le domaine opérationnel Generation (Production) englobe toutes les installations de production en Suisse et à l'étranger. Le recul du résultat s'explique principalement par la faiblesse persistante des prix de gros, dont les effets ont été en grande partie compensés par une gestion rigoureuse des coûts et par une augmentation des volumes de production. La décision de la BNS d'abandonner le taux plancher face à l'euro a pesé sur le résultat. Alpiq vend une grande part de l'électricité produite en Suisse sur des marchés dont les prix sont libellés en euros ou calqués sur la valeur de l'euro. Au premier semestre, une stratégie systématique de couverture du risque de change a pu, dans une large mesure, contrer les répercussions négatives de la politique monétaire.

Les volumes de production du parc des centrales suisses sont en hausse, en particulier grâce aux bonnes conditions de production dont ont bénéficié les centrales hydrauliques. Au premier semestre, malgré la baisse des coûts de revient, il n'a pas été possible de renouer avec les résultats de l'année précédente du fait de la faiblesse persistante des prix.

Les installations situées en Europe de l'Ouest clôturent le premier semestre en hausse par rapport à l'année précédente. Elles ont pu nettement augmenter leurs volumes de production et profiter des restructurations et des mesures d'économies de coûts. En outre, un projet de réorganisation de la maintenance, achevé plus tôt que prévu, a eu un effet ponctuel favorable. Les installations en Europe centrale souffrent de la baisse des prix et de la contraction des marges dans le secteur des ventes de chaleur. Ces effets préjudiciables ont pu être en grande partie compensés par de nouvelles mesures d'économie de coûts. Hors effets de change, le résultat d'ensemble des centrales thermiques exploitées à l'étranger dépasse légèrement celui de l'année précédente.

Grâce à des conditions de vent favorables, les nouvelles énergies renouvelables enregistrent, elles aussi, un meilleur résultat.

Domaine opérationnel Commerce & Trading

Le domaine opérationnel Commerce & Trading regroupe les activités de négoce et de vente pour la Suisse, l'Allemagne, l'Italie, l'Espagne, la France, la Scandinavie et l'Europe de l'Est et du Sud-Est, ainsi que les activités de négoce pour compte propre et l'optimisation liée aux centrales. Etant enregistré auprès de la plupart des bourses et plates-formes énergétiques européennes, le domaine propose non seulement le négoce d'électricité, de gaz ainsi que d'autres matières premières et de certificats, mais également une vaste gamme de produits liés à l'énergie. Dans le cadre de la gestion de la charge, le domaine comprend également les prestations liées au réseau (Xamax AG et Flexitricity Ltd.).

Après correction des effets de change, les activités d'optimisation en Suisse affichent des résultats en hausse, alors que ceux de l'optimisation à l'international reculent sous l'effet de la vive concurrence sur les marchés des prestations de services-système. Malgré l'évolution préjudiciable des cours de change, les unités de distribution en Europe centrale et de l'Est ont pu améliorer modestement leur résultat semestriel. A la faveur d'un approvisionnement optimisé, la distribution a également progressé en France par rapport à l'année précédente.

Domaine opérationnel Services énergétiques

Le domaine opérationnel Services énergétiques (Energy Services) se compose d'AIT et du Groupe KA. AIT opère principalement dans le domaine des prestations de technique du bâtiment, ainsi que de la technique d'approvisionnement énergétique et des transports. Le Groupe KA offre des prestations étendues dans la construction de centrales et d'installations industrielles, et les activités de services connexes.

Principalement active en Suisse, la société AIT enregistre un résultat inférieur à celui de l'année précédente. Compte tenu du faible niveau des taux d'intérêt, les coûts de la prévoyance professionnelle (IAS 19) sont plus élevés que ceux de l'année passée. Au niveau opérationnel, les variations sont liées aux fluctuations météorologiques habituelles. En revanche, le carnet de commandes s'est

fortement accru. Par des acquisitions ciblées dans des secteurs de croissance, au premier semestre, AIT a néanmoins su saisir les opportunités que lui offrait le marché, notamment pour répondre aux nouveaux besoins de ses clients. Dans le secteur de la technique du bâtiment, Alpiq a racheté le numéro un suisse de l'énergie solaire, le groupe Helion Solar, ainsi que IReL AG, prestataire de services d'automatisation des bâtiments. Dans la technique des transports, Alpiq a assis sa position de leader du marché et poursuivi la diversification géographique de son portefeuille en reprenant Balfour Beatty Rail Italy S.p.A., le spécialiste italien de la technique ferroviaire. Ces acquisitions produisent d'ores et déjà un effet positif sur le chiffre d'affaires et le résultat. Après correction des effets de change, le Groupe KA se maintient fermement à son niveau de l'année précédente. Le repli de la contribution au résultat, résultant d'une baisse durable des investissements dans la technique des centrales conventionnelles, a pu être compensé par des mesures d'optimisation des coûts. Dans le cadre de la diversification du portefeuille industriel, le Groupe KA a également remporté des commandes importantes.

Perspectives

Une conjoncture particulièrement difficile et le bas niveau des prix de gros continueront de peser sur le résultat opérationnel 2015. La force du franc suisse représente un défi supplémentaire pour Alpiq. Le programme de réduction des coûts, d'un montant de 100 millions de CHF dès fin 2015, est confirmé et compensera partiellement les effets mentionnés. Alpiq s'attend à un EBITDA avant effets exceptionnels inférieur à celui de l'année précédente.

La transformation du Groupe est rigoureusement mise en œuvre. Parmi les priorités d'Alpiq figurent la gestion des liquidités et la poursuite de la réduction de l'endettement net afin d'assurer l'accès de la société au marché des capitaux. En dépit de ce contexte difficile, Alpiq apporte une contribution importante à la construction de l'avenir énergétique suisse, notamment en sa qualité d'experte de la force hydraulique et de leader des services énergétiques. La société poursuit son engagement en faveur de l'énergie hydraulique suisse, développe sa présence

géographique sur le marché des services énergétiques et continue d'investir de manière ciblée dans des secteurs de croissance.

En raison du bas niveau des prix de gros et de la force du franc suisse, Alpiq analyse des mesures structurelles supplémentaires. Celles-ci seront communiquées dans le courant du premier semestre 2016.

Compte de résultat consolidé (résumé)

En millions de CHF	Note	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Chiffre d'affaires net	2	3 300	4 070
Autres produits d'exploitation		28	95
Total des produits d'exploitation		3 328	4 165
Charges d'énergie et de marchandises		-2 790	-3 232
Charges de personnel		-391	-416
Autres charges d'exploitation		-161	-232
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)		-14	285
Amortissements et dépréciations		-444	-123
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)		-458	162
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		-465	-14
Résultat financier		-102	-90
Résultat avant impôts sur le revenu		-1 025	58
Impôts sur le revenu		139	-37
Résultat net		-886	21
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net		-8	2
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans le résultat net		-878	19
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans le résultat net		-878	19
Intérêts du capital hybride, attribuables à la période		-25	-25
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le résultat net		-903	-6
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)		27 353	27 190
Résultat par action en CHF		-33,02	-0,23

En 2013, Alpiq a placé un emprunt hybride à hauteur de 1 017 millions de CHF. Les intérêts attribuables après impôts au premier semestre 2015 s'élèvent à 25 millions de CHF (année précédente: 25 millions de CHF). Les intérêts imputables à l'exercice, indépendamment du fait qu'ils aient été payés ou qu'il existe une obligation juridique de les payer, remplissent les critères d'un dividende privilégié et, par conséquent, sont déduits de la «Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans le résultat net», pour le calcul du résultat non dilué par action.

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

Compte de résultat global consolidé

En millions de CHF	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Résultat net	- 886	21
Cash-flow hedges (filiales)	59	10
Impôts sur le revenu	- 8	- 4
Net après impôts sur le revenu	51	6
Cash-flow hedges (centrales partenaires et autres entreprises associées)	- 4	1
Impôts sur le revenu		
Net après impôts sur le revenu	- 4	1
Différences issues des conversions en devises	- 191	- 13
Postes recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	- 144	- 6
Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)	- 12	- 24
Impôts sur le revenu	3	6
Net après impôts sur le revenu	- 9	- 18
Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)	- 15	- 7
Impôts sur le revenu	3	2
Net après impôts sur le revenu	- 12	- 5
Postes non recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	- 21	- 23
Autre résultat	- 165	- 29
Résultat global	- 1 051	- 8
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1	1
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding	- 1 050	- 9

Bilan consolidé (résumé)

Actifs

En millions de CHF	Note	30.6.2015	31.12.2014
Immobilisations corporelles		3 142	3 684
Goodwill		82	78
Autres immobilisations incorporelles		306	344
Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées		2 639	3 150
Autres immobilisations financières à long terme		286	171
Impôts sur le revenu différés		48	48
Actif immobilisé		6 503	7 475
Liquidités		833	915
Dépôts à terme		669	647
Instruments financiers dérivés		444	501
Autres actifs circulants		1 417	1 842
Actif circulant		3 363	3 905
Actifs détenus en vue de la vente	4	345	481
Total des actifs		10 211	11 861

Passifs

En millions de CHF	Note	30.6.2015	31.12.2014
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding dans les fonds propres		3 654	4 689
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres		152	23
Total des fonds propres		3 806	4 712
Passifs financiers à long terme		2 751	3 040
Impôts sur le revenu différés		757	930
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel		247	243
Autres engagements à long terme		944	577
Fonds étrangers à long terme		4 699	4 790
Passifs financiers à court terme		195	461
Instruments financiers dérivés		397	517
Autres engagements à court terme		1 114	1 379
Fonds étrangers à court terme		1 706	2 357
Fonds étrangers		6 405	7 147
Passifs détenus en vue de la vente			2
Total des passifs		10 211	11 861

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 dans les fonds propres	Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	Total des fonds propres
Fonds propres 31.12.2014	272	4 269	1 017	-30	-680	-159	4 689	23	4 712
Résultat net de la période						-878	-878	-8	-886
Autre résultat				47	-198	-21	-172	7	-165
Résultat global				47	-198	-899	-1 050	-1	-1 051
Augmentation du capital issue du dividende avec droit d'option	7	44				-51	0		0
Attribution depuis la prime dans la réserve de bénéfices		-54				54	0		0
Distribution de dividendes						-3	-3	-4	-7
Distribution aux bailleurs de fonds hybrides						-18	-18		-18
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						36	36	134	170
Fonds propres 30.6.2015	279	4 259	1 017	17	-878	-1 040	3 654	152	3 806
Fonds propres 31.12.2013	272	4 323	1 017	-33	-654	863	5 788	51	5 839
Résultat net de la période						19	19	2	21
Autre résultat				8	-13	-23	-28	-1	-29
Résultat global				8	-13	-4	-9	1	-8
Attribution depuis la prime dans la réserve de bénéfices		-54				54	0		0
Distribution de dividendes						-54	-54	-3	-57
Distribution aux bailleurs de fonds hybrides						-15	-15		-15
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						-4	-4	4	0
Fonds propres 30.6.2014	272	4 269	1 017	-25	-667	840	5 706	53	5 759

L'Assemblée générale ordinaire du 30 avril 2015 a donné suite à la proposition du Conseil d'administration et a versé un dividende avec droit d'option. Les actionnaires ont pu choisir entre un versement en espèces et une distribution d'actions. Les actionnaires de 93,2% des actions en circulation ont ainsi opté pour le prélèvement de nouvelles actions. 684 776 nouvelles actions Alpiq Holding SA ont donc été prélevées sur le capital approuvé, ce qui correspond à une part de 2,5 % du capital-actions émis. Les actionnaires de 6,8 % des actions en circulation ont choisi le dividende en espèces. Au 30 juin 2015, Alpiq Holding SA a émis au total 27 874 649 actions.

Tableau de financement consolidé (résumé)

En millions de CHF	Note	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Résultat avant impôts sur le revenu		- 1 025	58
Amortissements et dépréciations		444	123
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		465	14
Résultat financier		102	90
Autre résultat sans effet sur la trésorerie		161	-99
Variation de l'actif circulant net (hors créances / passifs financiers à court terme)		166	63
Impôts sur le revenu payés		-35	-23
Flux de trésorerie des activités d'exploitation		278	226
Immobilisations corporelles et incorporelles			
Investissements		-30	-28
Cessions		8	14
Filiales			
Acquisitions	3	-6	-25
Cessions		7	
Entreprises associées			
Investissements			-86
Cessions		1	1
Autres immobilisations financières à long terme			
Investissements		-24	
Cessions / Remboursements		135	4
Variation des dépôts à terme		-16	19
Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières		28	59
Intérêts reçus		4	9
Flux de trésorerie des activités d'investissement		107	-33

En millions de CHF	Note	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1
Distribution de dividendes (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		- 7	- 57
Nouveaux engagements financiers		178	31
Remboursement des engagements financiers		- 679	- 426
Variations des participations ne donnant pas le contrôle		164	
Distribution aux bailleurs de fonds hybrides, comptabilisés dans les fonds propres sans effet sur le résultat		- 18	- 15
Intérêts payés		- 49	- 71
Flux de trésorerie des activités de financement		- 411	- 538
Différences issues des conversions en devises		- 56	- 4
Variation des liquidités		- 82	- 349
Etat:			
Liquidités au 1.1.		915	1741
Liquidités au 30.6.		833	1392
Variation		- 82	- 349

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

Annexe aux comptes intermédiaires consolidés abrégés

Principes

Les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2015 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 «Information financière intermédiaire». A l'exception des amendements mentionnés ci-dessous, les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels que présentés dans le rapport financier 2014. Ils devraient être lus en relation avec ceux-ci, dans la mesure où les comptes intermédiaires consolidés constituent une actualisation d'informations précédemment publiées. Le 27 août 2015, le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a validé les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2015.

Le 1^{er} janvier 2015, aucune nouvelle norme ou interprétation IFRIC utilisée par le Groupe Alpiq n'est entrée en vigueur dans le cadre des normes comptables internationales (IFRS). Alpiq n'a pas procédé à une application anticipée de normes et interprétations nouvelles ou révisées qui ne sont pas encore obligatoires.

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 30.6.2015	Date de référence 30.6.2014	Date de référence 31.12.2014	Moyenne 2015/1	Moyenne 2014/1
1 USD	0,931	0,890	0,990	0,947	0,891
1 EUR	1,041	1,216	1,202	1,057	1,221
100 CZK	3,821	4,428	4,336	3,841	4,450
100 HUF	0,331	0,393	0,381	0,344	0,398
100 NOK	11,845	14,466	13,298	12,222	14,760
100 PLN	24,846	29,244	28,138	25,524	29,252
100 RON	23,282	27,734	26,823	23,755	27,362

Note 1: Dépréciations

Au premier semestre 2015, il a fallu procéder à des dépréciations et à des provisions, en raison surtout de la suppression du taux plancher de l'EUR et de l'évolution prévue du cours de change EUR/CHF ainsi que des niveaux de prix de gros toujours faibles et d'un environnement réglementaire difficile. Les effets de change et l'évolution attendue des prix de l'électricité et des marges se sont traduits notamment par des dépréciations sur les centrales hydroélectriques suisses. Des provisions pour des contrats générateurs de pertes ont dû être constituées en complément, principalement pour le futur achat d'énergie auprès d'une centrale hydroélectrique suisse.

2015: 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	6,2%	4,6%	308	11	409	728
Production Hongrie	Generation	16,3%	8,1%	9			9
Production Italie	Generation	10,0%	6,9%	6			6
Energies renouvelables Italie	Generation	9,2%	6,6%	1			1
Total des dépréciations sur actifs				324	11	409	744
Provisions pour les contrats générant des pertes							254
Engagements pour les contrats d'approvisionnement et de livraison ¹							-6
Total des dépréciations et provisions							992

¹ Dans le cadre du rapprochement d'Atel et d'EOS en 2009, des contrats d'approvisionnement et de livraison générant des pertes 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 2015 aux prix actuels du marché a entraîné une réduction des passifs inscrits au bilan.

Le montant recouvrable défini pour le contrôle du maintien de la valeur s'élève à 4,2 milliards de CHF pour la Production Suisse (immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et centrales partenaires). Tous les montants recouvrables utilisés pour le contrôle du maintien de la valeur sont basés sur la valeur d'utilité.

Au premier semestre 2014, il n'a pas été nécessaire de procéder à des dépréciations.

Note 2: Information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq se base sur la structure d'organisation et de management interne du Groupe ainsi que sur les rapports financiers internes à l'attention des organes de direction. Les segments soumis à rapport selon l'IFRS 8 regroupent les trois domaines opérationnels, tels qu'ils figurent dans l'organigramme à la page 29. Ils sont analysés individuellement par la Direction générale à des fins d'évaluation de la performance et d'allocation des ressources. A cet égard, les résultats du segment (EBITDA, EBIT) sont les paramètres déterminants pour la gestion et l'évaluation internes d'Alpiq. Outre les coûts d'achat d'énergie et de production, les coûts d'exploitation englobent l'ensemble des frais opérationnels, y compris les prestations de personnel et de services. Dans la mesure où les rapports internes et externes sont soumis aux mêmes principes d'évaluation, l'ajustement des chiffres entre le Management Reporting et le Financial Reporting n'a plus lieu d'être.

Alpiq a introduit un modèle de prix de transfert entre les domaines Generation (Production) et Commerce & Trading au 1^{er} janvier 2015. Les recettes des centrales qui proviennent des activités d'optimisation et de négoce pour la Suisse et l'Europe de l'Ouest sont maintenant ventilées entre les domaines Generation et Commerce & Trading. Les données sectorielles de l'année précédente ont été ajustées à des fins de comparaison. L'effet de cette adaptation sur l'EBITDA représente -55 millions de CHF pour Generation, respectivement +55 millions de CHF pour Commerce & Trading.

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

- Le domaine opérationnel Generation englobe la production d'électricité, y compris les nouvelles énergies renouvelables dans les centrales gérées par Alpiq et ses partenaires en Suisse ainsi que dans toutes les unités de production étrangères en Bulgarie, France, Italie, Scandinavie, Espagne, République tchèque et Hongrie.
- Le domaine opérationnel Commerce & Trading englobe les activités de négoce et de vente pour la Suisse, l'Allemagne, l'Italie, l'Espagne, la France, la Scandinavie et l'Europe de l'Est et du Sud-Est, ainsi que les activités de négoce pour compte propre et l'optimisation des centrales. Il comprend également les prestations liées au réseau dans le cadre de la gestion de la charge.
- Le domaine opérationnel Energy Services regroupe les activités des deux groupes d'entreprises Alpiq InTec et Groupe Kraftanlagen. Alpiq InTec se concentre essentiellement sur des prestations pour la technique du bâtiment, de l'énergie et des transports en Suisse, en Italie et en République tchèque. Le Groupe Kraftanlagen est spécialisé dans la construction internationale de centrales et d'installations industrielles ainsi que dans les activités de service qui en découlent.

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

2015: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation	Commerce & Trading	Energy Services	Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie/ des mandats en cours	189	2 394	676	26	3 285
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	48	-34		1	15
dont opérations propres		-1			-1
dont opérations de couverture	48	-33		1	16
Total du chiffre d'affaires net externe	237	2 360	676	27	3 300
Transactions internes	541	54	3	-598	0
Total du chiffre d'affaires net	778	2 414	679	-571	3 300
Autres produits	17	5	3	3	28
Total des produits d'exploitation	795	2 419	682	-568	3 328
Coûts d'exploitation	-599	-2 387	-645	537	-3 094
Effets exceptionnels ¹	-230	-18			-248
EBITDA avant effets exceptionnels	196	32	37	-31	234
EBITDA	-34	14	37	-31	-14
Amortissements	-81	-9	-14	-5	-109
Effets exceptionnels ¹	-335				-335
EBIT avant effets exceptionnels	115	23	23	-36	125
EBIT	-450	5	23	-36	-458
Actifs nets	6 526	594	402	162	7 684
Effectif à la date de clôture	754	372	6 934	302	8 362

1 Comprends des dépréciations et des provisions

2014: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation (ajusté)	Commerce & Trading (ajusté)	Energy Services	Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe (ajusté)	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie/ des mandats en cours	241	3 110	742	-1	4 092
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	-18	-4			-22
dont opérations propres					0
dont opérations de couverture	-18	-4			-22
Total du chiffre d'affaires net externe	223	3 106	742	-1	4 070
Transactions internes	654	676	58	-1 388	0
Total du chiffre d'affaires net	877	3 782	800	-1 389	4 070
Autres produits	12	4	9	70	95
Total des produits d'exploitation	889	3 786	809	-1 319	4 165
Coûts d'exploitation	-667	-3 725	-761	1 273	-3 880
EBITDA	222	61	48	-46	285
Amortissements	-97	-6	-14	-6	-123
EBIT	125	55	34	-52	162
Actifs nets	7 791	569	419	211	8 990
Effectif à la date de clôture	752	305	6 507	413	7 977

Note 3: Regroupements d'entreprises

Au premier semestre 2015, les entreprises suivantes ont été acquises et intégrées dans les comptes consolidés:

Domaine opérationnel Energy Services

6 février 2015:	100% dans IReL AG Gebäudeautomation Energietechnologie, Liestal / CH
23 février 2015:	100% dans Helion Holding AG, Lohn-Ammannsegg / CH
11 mars 2015:	100% dans Balfour Beatty Rail Italy S.p.A., Milan / IT

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 18 millions de CHF. L'imputation provisoire au bilan des justes valeurs a été effectuée comme suit:

En millions de CHF	Juste valeur
Immobilisations corporelles	4
Immobilisations incorporelles	1
Impôts actifs sur le revenu différés	2
Liquidités	8
Autres actifs circulants	25
Passifs financiers à long terme	-3
Autres engagements à long terme	-2
Autres engagements à court terme	-23
Actifs nets acquis	12
Goodwill obtenu par acquisition	6
Cash-flow net issu de l'activité d'acquisition:	
Liquidités acquises des filiales	8
Coûts d'acquisition	-18
Dettes non encore payées	4
Cash-flow net	-6

IReL AG Gebäudeautomation Energietechnologie, Liestal / CH

Début février 2015, Alpiq a repris IReL AG Gebäudeautomation Energietechnologie, Liestal / CH à 100%. La société propose des solutions sur mesure pour les smart buildings en Suisse centrale et dans le nord-ouest de la Suisse.

Helion Holding AG, Lohn-Ammannsegg / CH

Fin février 2015, Alpiq a repris Helion Holding AG, Lohn-Ammannsegg / CH, respectivement le groupe Helion Solar, à 100%. Le groupe est le leader du marché suisse dans le domaine de la planification, de la réalisation et de la maintenance d'installations photovoltaïques et de stockage d'énergie.

Balfour Beatty Rail Italy S.p.A., Milan / IT

Mi-mars 2015, Alpiq a repris Balfour Beatty Rail Italy S.p.A., Milan / IT à 100%. La société est active dans le secteur de l'électrification de réseaux ferroviaires et de transports en commun. Balfour Beatty Rail Italy S.p.A. est spécialisée dans la conception, l'achat, l'installation et la mise en service de nouveaux projets et le renouvellement d'infrastructures d'électrification ferroviaires.

Le goodwill acquis par les transactions correspond aux synergies attendues de l'extension des activités existantes ainsi qu'à la valeur supplémentaire attendue grâce à l'expansion dans de nouveaux marchés.

Note 4: Actifs et passifs détenus en vue de la vente / Cession de sociétés

A la date de clôture le 31 décembre 2014, suite aux intentions de vente, l'ensemble de la participation non stratégique détenue dans Swissgrid SA, Alpiq Hydro Ticino SA et plusieurs participations minoritaires non stratégiques du domaine Generation étaient notés au bilan en tant que «Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

La participation non stratégique dans Swissgrid SA comprenait les actions Swissgrid SA ainsi que la créance de prêt reçue dans le cadre du transfert des réseaux à très haute tension, et représentait une valeur comptable totale de 499 millions de CHF. En 2014, Alpiq a cédé une première tranche du prêt à hauteur de 75 millions de CHF. Début mars 2015, les parts détenues dans Swissgrid SA ont été transférées à Alpiq Grid Beteiligungs AG, une filiale autonome d'Alpiq. Le 18 mars 2015, Alpiq a conclu la transaction déjà annoncée dans le rapport financier de 2014. IST Fondation d'investissement (IST3) reprend 49,9 % d'Alpiq Grid Beteiligungs AG ainsi que 49,9 % du prêt initial d'actionnaire qu'Alpiq détenait dans Swissgrid SA. La vente a rapporté 288 millions de CHF. La vente partielle d'Alpiq Grid Beteiligungs AG est une vente de participations ne donnant pas le contrôle et est inscrite dans le flux de trésorerie des activités de financement. La cession du prêt d'actionnaire est comprise dans le flux de trésorerie des activités d'investissement.

Le 29 mai 2015, Alpiq a annoncé que la part restante de 50,1 % dans Alpiq Grid Beteiligungs AG sera cédée, comme convenu par contrat, à la Société d'Investissement de Suisse Occidentale (SIRESO). SIRESO acquerra la part pour 146 millions de CHF. Sous réserve que les droits de préemption ne soient pas exercés, la conclusion de la transaction est prévue pour le quatrième trimestre de cette année. Le 30 juin 2015, Alpiq a conclu la vente de la dernière tranche du prêt d'une valeur de 48 millions de CHF. La transaction a été conclue en juillet suite à l'approbation du Conseil d'administration de Swissgrid SA. C'est pourquoi, au 30 juin 2015, la participation restante de 50,1 % et la part résiduelle du prêt d'actionnaire sont portées au bilan dans les «Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

Lors de la vente, les tranches des prêts Swissgrid ont été cédées sans le droit de conversion qui s'y rapporte contractuellement. Si certaines conditions se réalisent, Swissgrid SA peut, voire doit convertir les prêts en fonds propres. Les acheteurs des prêts obtiendraient dans ce cas des parts de capitaux propres dans Swissgrid SA. Dans le cas d'une transformation des prêts, Alpiq est toutefois tenue, sur la base du contrat conclu avec les acheteurs des prêts, d'acquiescer toutes les parts des fonds propres dans Swissgrid résultant de la conversion pour un montant maximal de 198 millions de CHF. Ainsi, Alpiq a certes vendu les prêts, mais a par la même occasion pris un engagement d'un montant de 198 millions de CHF qui y est directement lié. Les prêts et engagements correspondants sont portés au bilan sous le poste «Autres immobilisations financières à long terme», respectivement «Autres engagements à long terme».

Le 20 mars 2015, Alpiq a conclu avec Azienda Elettrica Ticinese (AET) un contrat portant sur la vente de l'ensemble de sa filiale Alpiq Hydro Ticino SA. La vente a été exécutée le 2 juin 2015.

Le projet de vendre les participations minoritaires non stratégiques du domaine opérationnel Generation reste à l'ordre du jour et est poursuivi par le management.

Au premier semestre 2015, aucune nouvelle société n'a été portée au bilan dans les «Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

Note 5: Rachat d'emprunts

Alpiq a racheté au 30 juin 2015 des emprunts d'une valeur nominale de 340 millions de CHF et avec des échéances comprises entre 2016 et 2019. Simultanément, un nouvel emprunt de 175 millions de CHF, d'une durée de huit ans et assorti d'un taux d'intérêt de 2,125 %, a été levé sur le marché. La perte comptable et les coûts liés au rachat se sont élevés à 28 millions de CHF et sont compris dans le résultat financier au 30 juin 2015.

Note 6: Instruments financiers

Le tableau ci-après comprend les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers.

Actifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2015	Juste valeur 30.6.2015	Valeur comptable 31.12.2014	Juste valeur 31.12.2014
Valeurs de remplacement positives des dérivés				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	67	67	27	27
Dérivés de l'énergie	377	377	474	474
Participations financières	1	1	2	2
Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	445	445	503	503
Participations financières	15	15	17	17
Total des actifs financiers disponibles à la vente	15	15	17	17
Liquidités	833	833	915	915
Dépôts à terme	669	669	647	647
Créances résultant des livraisons et prestations	811	811	1270	1270
Autres créances financières	308	308	363	363
Prêts octroyés	72	72	77	77
Autres actifs à long terme	198	198	75	75
Total des prêts et créances	2 891	2 891	3 347	3 347
Total des actifs financiers	3 351	3 351	3 867	3 867

Passifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2015	Juste valeur 30.6.2015	Valeur comptable 31.12.2014	Juste valeur 31.12.2014
Valeurs de remplacement négatives des dérivés				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	88	88	100	100
Dérivés de l'énergie	309	309	417	417
Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	397	397	517	517
Engagements résultant des livraisons et prestations de services	398	398	561	561
Emprunts obligataires	2 213	2 324	2 549	2 667
Prêts passifs	725	728	932	936
Autres passifs financiers (put options comprises)	540	540	466	466
Total des autres passifs financiers	3 876	3 990	4 508	4 630
Total des passifs financiers	4 273	4 387	5 025	5 147

En millions de CHF	30.6.2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	67		67	
Dérivés de l'énergie	377		377	
Participations financières	16		16	
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	88		88	
Dérivés de l'énergie	309		309	

En millions de CHF	31.12.2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	27		27	
Dérivés de l'énergie	474		474	
Participations financières	19		19	
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	100		100	
Dérivés de l'énergie	417		417	

Au premier semestre 2015 comme pendant l'exercice 2014, il n'a été procédé à aucune reclassification entre les niveaux 1 et 2 ni à aucune reclassification depuis le niveau 3.

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

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

Le risque lié aux prix de l'énergie se caractérise par de potentielles fluctuations de prix susceptibles de pénaliser le Groupe Alpiq. Elles peuvent découler notamment de variations de la volatilité, du niveau des prix sur le marché ou de corrélations entre marchés et produits. Les risques de liquidité appartiennent également à cette catégorie. Ils surviennent lorsque, par manque d'offres sur le marché, une position ouverte ne peut être liquidée, ou seulement à des conditions très défavorables. Les 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, dans l'ensemble, les valeurs de remplacement positives et négatives se compensent. Alpiq procède également, dans une mesure limitée, à des transactions de négoce concernant des produits dérivés de l'énergie. Ces derniers sont en général conçus sous forme de 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 risque 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 postes à risques sont surveillés conformément à la norme VaR (Value at Risk).

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

Pour réduire les risques de change, le Groupe Alpiq recourt dans la mesure du possible à une couverture naturelle 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.

Note 7: Evénements après la date de clôture du bilan

Le 30 juin 2015, Alpiq a annoncé la vente de la dernière tranche du prêt Swissgrid d'une valeur de 48 millions de CHF. Le Conseil d'administration de Swissgrid SA ayant donné son accord, la transaction a pu être conclue en juillet.

Le 3 juillet 2015, Alpiq a annoncé qu'elle cédait sa participation de 25 % dans la Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA (FGB) à Romande Energie. Romande Energie détient déjà 75 % de la société FGB et en devient ainsi l'unique propriétaire.

Le 30 juillet 2015, BKW Netzbeteiligung SA a annoncé qu'elle exercerait son droit de préemption inscrit dans le contrat pour l'ensemble des actions détenues à l'origine par Alpiq dans Swissgrid SA. La mesure dans laquelle elle pourra exercer l'ensemble de ses droits de préemption dépendra du recours ou non d'autres actionnaires Swissgrid à leur droit de préemption. La période d'exercice pour l'ensemble des droits de préemption expire au deuxième semestre 2015. Le prix d'achat pour l'ensemble du capital-actions correspond aux prix d'achat communiqués par Alpiq. L'exercice des droits de préemption n'a pas d'impact sur la vente du prêt qu'Alpiq détenait dans la société Swissgrid. D'autres informations concernant la transaction dans son ensemble sont fournies dans la note 4.

Organisation en août 2015



- Equipe dirigeante
- Domaine opérationnel
- Unité opérationnelle
- Domaine fonctionnel
- Unité fonctionnelle

¹ Membre de la Direction générale

² A partir du 1^{er} octobre 2015

Aperçu des années 2010 – 2015 du Groupe Alpiq

Compte de résultat

En millions de CHF	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1	Année 2014	Année 2013	Année 2012	Année 2011	Année 2010
Chiffre d'affaires net	3 300	4 070	8 058	9 370	12 723	13 961	14 104
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	-14	285	312	789	1 212	937	1 498
en % du chiffre d'affaires net	-0,4	7,0	3,9	8,4	9,5	6,7	10,6
Résultat net ¹	-886	21	-902	18	-1 094	-1 346	645
en % du chiffre d'affaires net	-26,8	0,5	-11,2	0,2	-8,6	-9,6	4,6
Investissements (désinvestissements) nets	-91	120	116	-404	-358	669	587
Collaborateurs ²	8 382	7 909	8 017	7 807	10 039	11 009	11 033

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

2 Effectif moyen en postes à plein temps

Chiffres clés par action

En CHF	Semestre 2015/1	Semestre 2014/1	Année 2014	Année 2013	Année 2012	Année 2011	Année 2010
Valeur nominale	10	10	10	10	10	10	10
Cours boursier au 30.6./31.12.	82	102	90	122	131	170	360
Plus haut	89	129	129	132	189	381	453
Plus bas	60	98	86	106	126	150	339
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 353	27 190	27 190	27 190	27 190	27 190	27 190
Résultat net	-33,02	-0,23	-34,19	-0,37	-38,76	-48,73	23,46
Dividende			2,00 ¹	2,00	2,00	2,00	8,70

1 Dividende avec droit d'option

2010/2011: valeurs sans adaptation IAS 19 rév. et IFRS 10/11

Calendrier

7 mars 2016:
Résultat annuel 2015
(Conférence de presse sur le bilan et
conférence des analystes financiers)

28 avril 2016:
Assemblée générale

Contacts

Investor Relations
Tamara Andenmatten
T +41 62 286 72 17
investors@alpiq.com

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

Editeur

Alpiq Holding SA, www.alpiq.com

Impression: Dietschi AG, Olten

Le rapport semestriel 2015 est publié
en allemand, en français et en anglais.
La version allemande fait foi.

Rapport de gestion sur Internet

www.alpiq.com/rapports

Photos

Couverture: Turbine Pelton
© Alpiq

Page 4: Jasmin Staiblin, Jens Alder
Photographe: Ramona Tollardo

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



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

Alpiq Holding SA

www.alpiq.com