

2009

Rapport semestriel

ALPIQ

Sommaire

- [2 Chiffres-clés 1^{er} semestre 2009](#)
- [3 Lettre aux actionnaires](#)
- [8 Rapport financier](#)
- [29 Organisation](#)
- [31 Calendrier financier](#)

Un résultat solide dans un contexte mouvementé

Dans un contexte marqué par la crise économique et financière, Alpiq a dégagé au premier semestre 2009 un résultat d'exploitation consolidé EBITDA similaire à celui de l'année passée (724 millions de CHF) de 722 millions de CHF. Le bénéfice du groupe est inférieur de 4 % (341 millions de CHF) à 327 millions de CHF. Le chiffre d'affaires de 7,1 milliards de CHF en baisse de 7 % provient d'un recul de la demande et de prix inférieurs. Toutes les comparaisons avec le premier semestre 2008 se basent sur les chiffres consolidés d'Atel, d'EOS et d'Eosson.

Alpiq: un lancement réussi

Lors de l'Assemblée générale extraordinaire, les actionnaires ont approuvé le changement de nom de l'entreprise ainsi que le transfert du siège à Neuchâtel et ils ont adopté le rapport d'exercice. Le Conseil d'administration élargi a élu un nouveau président et nommé la Direction. Le processus d'intégration d'Atel et d'EOS bat son plein. Un projet d'intégration, créé pour réussir cette mise en œuvre, est déjà bien avancé.

Défis politiques et énergétiques

Un travail considérable nous attend en Europe et en Suisse: garantir la sécurité des approvisionnements, agir durablement, rester compétitifs et fonctionner en mode économique. Tout ceci constitue un défi énorme, notamment pour les décideurs politiques. Répondre à ces critères implique une participation active de toutes les parties concernées afin de garantir les approvisionnements de demain.

Nouveaux projets dans toute l'Europe

Alpiq investit dans toute une série de projets. Les plus importants sont la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance, celle de Cleuson-Dixence qui sera bientôt remise en service, les deux en Suisse, et les centrales au gaz de San Severo (Italie) et Bayet (France). Et nous investissons dans les énergies renouvelables.

Chiffres-clés du 1^{er} semestre 2009

Comparaison avec les comptes pro forma de l'année précédente

Groupe Alpiq	Variation en % Semestre 2008 - 2009 (basé sur CHF)	Semestre 2008/1 mio. CHF	Semestre 2009/1 mio. CHF	Semestre 2008/1 mio. EUR	Semestre 2009/1 mio. EUR
Vente d'énergie (TWh)	- 5,1	65,571	62,200	65,571	62,200
Chiffre d'affaires net	- 7,4	7 659	7 096	4 769	4 712
Energie	- 7,7	6 668	6 155	4 152	4 087
Services énergétiques	- 4,1	1 008	967	628	642
Résultat opérationnel avant frais financiers, impôts et amortissements (EBITDA)	- 0,3	724	722	451	479
Amortissements	- 3,3	- 210	- 217	- 131	- 144
Résultat avant frais financiers et impôts (EBIT)	- 1,8	514	505	320	335
en % du chiffre d'affaires net		6,7	7,1	6,7	7,1
Bénéfice du Groupe	- 4,1	341	327	212	217
en % du chiffre d'affaires net		4,5	4,6	4,5	4,6
Total des capitaux propres	1,1	7 582	7 663	4 721	5 018
en % du total du bilan		39,4	39,1	39,4	39,1
Collaborateurs ¹	8,0	9 770	10 551	9 770	10 551

1 Effectif moyen à plein temps

Pour des explications relatives aux comptes pro forma de l'année précédente voir les pages 8 et 9.

Un résultat solide dans un contexte mouvementé

Dans un contexte exigeant sur fond de crise économique et financière, Alpiq a réalisé au premier semestre 2009 un chiffre d'affaires consolidé de 7,1 milliards de CHF, ce qui constitue un recul de près de 7 % comparé à l'année passée. Par contre, l'EBITDA (722 millions de CHF) respectivement l'EBIT (505 millions de CHF) ont été maintenus au niveau des excellentes valeurs de l'année passée en dépit d'importantes charges supplémentaires. Avec une marge EBIT à 7,1 %, Alpiq enregistre même une progression. Toutes les comparaisons avec le premier semestre 2008 se basent sur les chiffres de la consolidation pro forma du groupe Atel avec les activités d'EOS et d'Emosson.

L'évolution opérationnelle de la production d'électricité en Suisse et en Europe centrale comme du négoce et de la distribution à l'échelle européenne est satisfaisante. En revanche, les coûts des services-système décrétés par l'État à la charge des grandes centrales de production de même que le défaut d'un créancier important ont produit un effet néfaste. Le résultat du groupe a en outre dû supporter les coûts générés par le rapprochement. Le résultat du groupe a en outre été grevé par les coûts générés par le rapprochement d'Atel, d'EOS et d'Emosson.

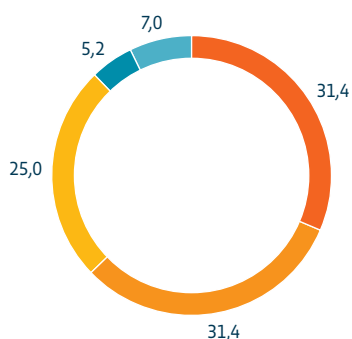
Des ventes en recul, des tarifs à la baisse ainsi que la privation de nouveaux partenaires commerciaux dans le segment Énergie ont engendré un effet néfaste, surtout au deuxième trimestre. Comparé à 2008, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont légèrement reculé. Une incidence positive a surtout été générée par l'augmentation du produit d'Asset Trading due aux excellentes conditions de production en Suisse, et à l'augmentation des entrées provenant des ventes en Europe de l'Ouest. Le segment des Services énergétiques a subi une légère baisse du chiffre d'affaires ainsi qu'un recul plus significatif du résultat d'exploitation. Comme attendu, sa contribution au résultat global a été inférieure à celle de l'année record 2008 en raison de la baisse conjoncturelle des marges et d'éléments exceptionnels au premier semestre 2008.

Le résultat financier du groupe Alpiq a progressé de 10 % comparé au semestre 2008. Les effets produits par les devises étrangères ont été positifs à l'inverse de ceux occasionnés par l'impôt sur le bénéfice. Le bénéfice net consolidé de 327 millions de CHF (- 4 %) se situe seulement légèrement au-dessous de celui de l'année précédente (341 millions).

Pour le deuxième semestre, le groupe Alpiq ne prévoit pas d'améliorations notables dans le commerce de l'énergie. Quant au segment des Services énergétiques, la pression sur les prix et les marges tendra à s'accroître. D'une manière générale, le

Actionnaires Alpiq Holding SA

(en %)



- Consortium des Minoritaires Suisses*
- EOS Holding
- EDFAI
- A2A
- Actions disséminées

* Consortium des Minoritaires Suisses:
AIL, Canton de Soleure, EBL, EBM, IBAarau, WWZ

groupe Alpiq continue à partir du principe que le résultat opérationnel EBIT et le bénéfice net ne pourront pas atteindre les résultats exceptionnels des comptes pro forma 2008. Il est par contre escompté que les résultats d'exploitation de l'ancien Groupe Atel soient dépassés.

Le rapprochement des actifs, des compétences et des positions sur le marché d'Atel, d'EOS et d'Emosson se traduira à moyen terme par une plus grande valorisation de l'entreprise. Il donnera notamment naissance à d'importants potentiels en termes de développement et de synergies. Quant à la manière de les mettre à profit et de les faire évoluer, le processus engagé se poursuit activement. Le rapprochement a gonflé l'endettement à court terme qui, associé aux coûts d'intégration, grèvera le compte de résultat ainsi que le bilan de l'entreprise au cours des années à venir. Afin de le réduire au plus vite, la Direction générale a lancé un programme visant à vérifier, puis à fixer l'ordre des investissements et à prendre des mesures complémentaires.

Alpiq Holding SA se réjouit d'avoir réussi à émettre avec succès des emprunts en janvier et en mai 2009, et ce en dépit d'un marché financier défaillant. Ainsi, pratiquement les deux tiers de la limite du financement d'acquisitions emprunté à court terme auprès de quatre banques suisses à hauteur de plus d'un milliard de CHF ont pu être reconduits et transformés à long terme à des conditions avantageuses.

Alpiq: un lancement réussi

Après la signature le 18 décembre 2008 des contrats de transaction entre Atel, EOS et EDF, l'assemblée générale extraordinaire d'Atel Holding SA du 27 janvier 2009 a créé les conditions indispensables au lancement de la nouvelle entreprise commune Alpiq Holding SA. Née du rapprochement du groupe Atel avec des actifs opérationnels, des activités d'EOS Holding SA et des droits à l'énergie du barrage d'Emosson détenus par EDF en raison de sa participation de 50 %, elle a été lancée le 1^{er} février 2009.

Lors de l'assemblée générale extraordinaire à Olten, les actionnaires d'Atel Holding SA ont approuvé le changement de nom de l'entreprise en Alpiq Holding SA, le transfert du siège à Neuchâtel ainsi que l'élargissement du Conseil d'administration. Celui-ci a élu Hans E. Schweickardt nouveau président du Conseil d'administration et Giovanni Leonardi CEO du groupe Alpiq. La Direction a été désignée ultérieurement.

Alpiq Holding SA a tenu sa première assemblée générale ordinaire le 23 avril 2009 à Olten. Les actionnaires ont adopté le rapport d'exercice 2008, le compte conso-

La politique tend de plus en plus à accepter des restrictions aux responsabilités et aux marchés. Les entreprises d'énergie doivent alors préserver leurs capacités d'investissement et garantir leurs marges.

lité du groupe Atel pour l'exercice 2008, le compte annuel 2008 d'Atel Holding SA ainsi qu'un dividende de 10 CHF par action.

Après la décision fin janvier d'augmenter le capital dans le cadre de la transaction, puis de le baisser en mai 2009 en vue de réduire les actions propres, le capital-actions est détenu par le consortium des actionnaires minoritaires suisses à 31,4 %, par EOS Holding à 31,4 %, par EDFAI à 25,0 %, par A2A à 5,2 %. Les actions disséminées représentent près de 7 %.

Un projet d'intégration de grande ampleur a été créé mi-février 2009. Il a pour but de développer un modèle d'entreprise adapté ainsi que de définir des processus, des structures et des systèmes uniformes pour Alpiq. L'élaboration du programme a commencé par la détermination d'une organisation et d'un programme de travail propres au projet. La phase d'analyse et de conception achevée avec succès, les groupes de travail se sont attelés aux activités d'intégration dès l'été. Le projet avance comme prévu, ce qui laisse suggérer la fin des principaux travaux d'ici au 31 décembre 2009. Toutefois, diverses activités se poursuivront encore en 2010.

Défis politiques et énergétiques

Sécurité des approvisionnements, durabilité et compétitivité sont les principales forces motrices en matière de politique énergétique dans le monde, en Europe et en Suisse. Or concilier tous ces critères, en partie contradictoires, donne aux politiques du fil à retordre en particulier dans le contexte économique actuel où les préoccupations conjoncturelles influencent fortement les décisions politiques en matière d'énergie.

Le renforcement des activités régulatrices étatiques est une conséquence de la crise financière. Les décideurs politiques sont prêts à accepter une plus grande restriction de la liberté, des responsabilités et des marchés. Les entreprises d'énergie doivent alors préserver leurs capacités d'investissement et garantir leurs marges.

Avec l'adoption du paquet climat-énergie ainsi que du troisième paquet énergie sur le marché intérieur de l'énergie, l'Union Européenne (UE) a posé deux jalons majeurs. Pour le secteur de l'électricité, les objectifs ambitieux d'ici à 2020 constituent une opportunité qui n'est pas sans risque. Ils découlent, entre autres, du régime relatif aux frais d'émission et de la régulation de la traçabilité. À l'heure actuelle, les conséquences de ce troisième paquet sur les négociations entre la Suisse et l'UE sont difficiles à évaluer. Outre l'harmonisation du marché de l'électricité, la Suisse vise la

Nant de Drance est l'un des plus importants projets d'infrastructure dans le domaine de la production d'électricité de source hydraulique.

prise en compte de la force hydraulique comme énergie renouvelable et la pérennisation des contrats de fourniture avec la France.

Pour des raisons de sécurité des approvisionnements et de protection du climat, et à titre d'étape majeure dans le concept autour des grandes centrales suisses, le projet d'Alpiq, qui prévoit la construction d'une nouvelle centrale nucléaire dans le Niederamt (SO), bénéficie d'une priorité et d'une considération publique élevées. Les autorités sont en train d'examiner la demande d'autorisation générale déposée l'an dernier – ainsi que les deux demandes soumises ultérieurement par d'autres sociétés d'électricité. Globalement, le besoin est estimé à deux nouvelles centrales nucléaires. Alpiq défend l'idée d'une réalisation en partenariat sur les sites qui le décideront par voie démocratique.

Par ailleurs, l'objectif visé en politique énergétique concerne l'évolution du prix de l'électricité. Au final, le Conseil fédéral, le Parlement et la Commission de l'électricité ont rejeté par voie de décision et d'ordonnance à près de 40% l'augmentation tarifaire prévue pour 2009. Alpiq et d'autres entreprises d'électricité ont déposé un recours. Une procédure contentieuse est en cours.

Nouveaux projets dans toute l'Europe

Le coup d'envoi de la construction de la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance sur la commune valaisanne de Finhaut a eu lieu le 30 juin 2009. Cette centrale est l'un des plus importants projets suisses d'infrastructure de production d'électricité de source hydraulique. Avec une puissance de pompage-turbinage de 600 MW qui contribueront grandement à la sécurité des approvisionnements en Suisse, la mise en service devrait intervenir progressivement à partir de 2015. L'installation, entièrement construite sous terre, représente un investissement de près d'un milliard de CHF supporté par Alpiq à 54%, les Chemins de Fer Fédéraux (CFF) à 36% et le prestataire de service énergétiques Valaisan FMV à 10%.

Les travaux de réparation à la centrale à accumulation hautement flexible de Cleuson-Dixence dans le Valais progressent bien. D'après les indications actuelles, la centrale pourra de nouveau fonctionner début 2010. La réalisation des centrales au gaz de San Severo (Italie) et de Bayet (France) suit également son cours tout comme le Windparc en Sicile qui sera construit dans le cadre du partenariat avec Moncada Energy Group. Les mises en services sont prévues pour fin 2010 (San Severo) et pour début 2011 (Bayet).

5680 MW

Alpiq totalise près de 5680 mégawatts (MW) de puissance installée à travers l'Europe et contribue ainsi grandement à la sécurité des approvisionnements en électricité. Fin 2009, avec la mise en service de Cleuson-Dixence, Alpiq va augmenter cette puissance de 920 MW supplémentaires.

Le 7 mai 2009, le feu vert a été donné pour la construction par Vetrocom d'un parc éolien de 50 MW dans la ville bulgare de Kazanlak. Il est prévu que les 20 éoliennes soient couplées au réseau fin 2010. La filiale d'Alpiq Vetrocom investira près de 80 millions d'EUR dans les deux ans à venir: un investissement récompensé en février 2009 par l'attribution d'un certificat d'investisseur de première classe du Ministère bulgare de l'économie et de l'énergie en faveur de Vetrocom.

La première centrale expérimentale à tour solaire d'Allemagne est en service depuis début 2009 à Jülich – après près de deux années de travaux de développement et de construction sous la direction de la filiale d'Alpiq Kraftanlagen München. À partir de 2010, certains éléments ainsi que le système seront encore améliorés. À l'avenir, cette nouvelle technologie sera commercialisée dans les pays à fort ensoleillement pour des installations de 10 à 50 MW.

Dans le secteur des énergies renouvelables, Alpiq Holding SA a également renforcé sa présence en Norvège. Depuis le 16 juin 2009, elle détient une participation de 13,04 % dans la société Conceptor Renewable Energy and Technology AS (CRET) qui développe, construit et exploite des centrales à énergies renouvelables en Scandinavie.

Le 27 mars 2009, Alpiq InTec SA (ancienne Atel Installationstechnik SA) a racheté Rossetto Impianti SpA. L'entreprise spécialisée en mécanique générale sise à Vérone (Italie) est active depuis plus de 30 ans dans les secteurs de l'industrie, des services et des hôpitaux.

Sur fond de lancement de la nouvelle marque Alpiq, un projet important de parrainage a également vu le jour: depuis le 1^{er} mai 2009, Alpiq Holding SA soutient Swiss-Ski. Les deux parties ont convenu de coopérer pendant au moins trois ans. Avec cette décision de soutenir la Fédération suisse de ski, Alpiq a signé son premier grand engagement dans le domaine du parrainage sportif.

Olten, le 31 juillet 2009

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction



Hans E. Schweickardt
Président du Conseil d'administration



Giovanni Leonardi
CEO

Rapport de gestion

Changement du périmètre de consolidation

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

Acquisitions	Taux de participation	Première consolidation au	Segment / Division
Total Energi ASA, Florø / NO	100,0%	31.05.2008	Energie
Energiakolmio Oy, Jyväskylä / FI	100,0%	31.05.2008	Energie
Theon sro, Prague / CZ	100,0%	31.07.2008	Energie
Atel Spreetal Kraftwerk GmbH, Düsseldorf / DE	100,0%	26.08.2008	Energie
Vetrocom Ltd., Sofia / BG	100,0%	12.09.2008	Energie
Hydro Solar Energie AG, Niederdorf / CH	65,0%	23.12.2008	Energie
Energie Ouest Suisse (EOS) SA, Lausanne / CH	100,0%	28.01.2009	Energie
Avenis SA, Lausanne / CH	100,0%	28.01.2009	Energie
EOS Trading SA, Lausanne / CH	100,0%	28.01.2009	Energie
Cleuson-Dixence Construction SA, Sion / CH	31,8%	28.01.2009	Energie
Hydro Exploitation SA, Sion / CH	27,6%	28.01.2009	Energie
Cisel Informatique SA, Matran / CH	20,0%	28.01.2009	Energie
GA Hochspannung Leitungsbau GmbH, Walsrode / DE	100,0%	01.04.2008	Services énergétiques
Advens AG, Winterthur / CH	100,0%	01.07.2008	Services énergétiques
Goetz AG, Interlaken / CH	100,0%	01.09.2008	Services énergétiques
Unifroid SA, Cugy / CH	100,0%	01.09.2008	Services énergétiques
Leitungsbau Linz GmbH, Linz / AT	100,0%	23.12.2008	Services énergétiques
Rossetto Impianti S.p.A, Verona / IT	100,0%	27.03.2009	Services énergétiques

D'autres informations en relation avec l'acquisition de filiales sont présentées à la note 3 aux pages 24 à 28.

Notes préliminaires

Le Groupe Alpiq a été constitué au début février 2009 par le regroupement d'Atel et d'EOS et l'intégration des droits d'approvisionnement d'EDF chez Emosson. L'exercice 2009 est donc la première année, pour laquelle le nouveau Groupe présente des

chiffres consolidés. Afin de permettre une évaluation du développement opérationnel du Groupe et du segment Energie dans l'exercice en cours, des comptes consolidés ont été établis pour le premier semestre 2008 de manière comme si les entreprises avaient déjà été regroupées en février 2008 (comptes pro forma). A cette fin, les chiffres consolidés d'Atel du premier semestre 2008 et les valeurs d'EOS et d'Emission à partir de février 2008 ont été utilisés. Que ce soit au cours du premier semestre 2009 ou dans les comptes pro forma de l'année précédente, les charges opérationnelles considèrent l'amortissement des actifs d'EOS/Emission réévalués lors du regroupement et les effets de la transaction avec EOS inclus dans le résultat financier.

Les comptes intermédiaires formels au 30 juin 2009 en conformité avec les normes comptables IFRS sont présentés à partir de la page 17. Les valeurs de l'année précédente comprises dans cette présentation correspondent aux chiffres publiés par le Groupe Atel sans EOS et Emission.

Résultats semestriels du Groupe Alpiq sur une base comparable (comptes pro forma)

mio. CHF	Pro forma 2008/1	Comptes 2009/1	Ecart	
Chiffre d'affaires net	7 659	7 096	- 563	- 7 %
Autres produits	151	132	- 19	- 13 %
Résultat opérationnel	7 810	7 228	- 582	- 7 %
Charges opérationnelles avant amortissements	- 7 086	- 6 506	580	8 %
EBITDA	724	722	- 2	0 %
Amortissements	- 210	- 217	- 7	- 3 %
EBIT	514	505	- 9	- 2 %
Résultat financier	- 68	- 61	7	10 %
Résultat avant impôts sur les bénéfices	446	444	- 2	0 %
Impôts sur les bénéfices	- 105	- 117	- 12	- 11 %
Bénéfice net du Groupe	341	327	- 14	- 4 %

Le commentaire des résultats suivant se réfère au développement du premier semestre 2009 en comparaison avec les comptes pro forma.

Résultats du Groupe Alpiq

Le premier semestre 2009 a été marqué par la crise financière et économique et un environnement de marché nettement moins favorable pour les services énergétiques. Après une évolution encore stable pour Alpiq au cours du premier trimestre, une diminution de la demande d'électricité, des prix en baisse ainsi que la disparition d'autres partenaires commerciaux ont causé une réduction sensible des ventes et du chiffre d'affaires au cours du deuxième trimestre. Dans cet environnement, Alpiq a réalisé au cours du premier semestre 2009 un chiffre d'affaires consolidé de 7,1 milliards de CHF. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires est environ 7 % inférieur

à la période comparable de l'année précédente. Malgré des charges additionnelles importantes, le résultat opérationnel (EBIT) de 505 millions de CHF est dans le cadre de l'année précédente (514 millions de CHF) et donc légèrement supérieur aux attentes. Ce résultat provient principalement du fait que d'un point de vue opérationnel, la commercialisation d'énergie en Europe ainsi que la vente et la production en Suisse et en Europe centrale se sont développées de manière satisfaisante. En outre, les produits ont également augmenté par suite d'effets saisonniers. Par contre, les taxes décréées par l'Etat à partir du 1^{er} janvier 2009 pour les services-système à la charge des centrales Suisses ainsi qu'un besoin extraordinaire de correction de valeur d'une créance ont eu un impact défavorable. En outre, le résultat de la période est chargé par des coûts d'intégration en relation avec le regroupement d'Atel et d'EOS. Comme prévu, les services énergétiques ont contribué un montant moins important en comparaison avec l'année record 2008. Cette situation est due aux marges diminuées en raison de la conjoncture et des éléments exceptionnels inclus dans l'année précédente. Malgré ces charges élevées, Alpiq a réalisé au cours du premier semestre une marge EBIT de 7,1 %, qui est supérieure à la valeur de l'année précédente (6,7 %). De même le développement de l'EBITDA, qui a atteint au 30 juin 2009 un montant de 722 millions de CHF proche du record de l'année précédente de 724 millions de CHF.

Le résultat financier s'est amélioré de 10 % comparé avec l'année précédente, principalement en raison des effets de change positifs. Cependant, les impôts sur les bénéfices ont augmentés d'environ 11 %. Une des causes principales consiste en l'augmentation substantielle d'impôts décidée dans plusieurs pays européens suite à la crise économique, partiellement limitée sur des entreprises d'énergie. Le bénéfice net consolidé du Groupe de 327 millions de CHF est resté de 14 millions de CHF ou 4 % inférieur à la valeur comparable de l'année précédente.

Comparé avec le dernier exercice au 31 décembre 2008, le total du bilan d'Alpiq a augmenté d'environ 9,0 milliards de CHF sur 19,6 milliards de CHF. L'effet le plus important provient du regroupement du Groupe Atel avec les activités d'EOS et d'Eosson, qui a contribué 8,1 milliards de CHF ou 90 % à l'augmentation. Le reste de la croissance est dû à la hausse des instruments financiers dérivés dans les affaires en énergie, l'activité d'investissement dans des projets d'expansion en cours et une augmentation de la trésorerie. Les capitaux propres sont influencés principalement par les compensations du regroupement mentionnée par l'émission de nouvelles actions nominatives Alpiq à EOS Holding et EDF International ainsi que par la réévaluation d'actifs à hauteur de 3,6 milliards de CHF. En considérant le résultat réalisé de la période, le dividende versé, les effets de change et les autres transactions, les capitaux propres au 30 juin 2009 y compris la part des actionnaires minoritaires se montent à 7,7 milliards de CHF (31 décembre 2008: 3,8 milliards de CHF). Le quote-part des capitaux propres reste stable à 39 % (36 %).

Segment Energie

Développement des marchés

Au cours du premier semestre 2009, les marchés de l'énergie européens étaient marqués par la crise économique globale. Dans les premiers deux mois de l'année, la demande et les prix ont baissés fortement. Le mois de mars a ensuite montré une reprise des prix de l'électricité et des combustibles (pétrole, charbon). Depuis, les prix montrent surtout un mouvement latéral, cependant sur un niveau nettement inférieur à 2008. La baisse de la demande a mis sous pression surtout les prix spot pour l'énergie de pointe. D'autre part, les températures basses en début d'année ainsi que la disponibilité réduite de l'énergie nucléaire en France dans les mois d'avril à juin a eu des conséquences positives sur le niveau entier des prix spot.

Le développement futur des marchés de l'énergie sera porté essentiellement du développement économique général, surtout de la production industrielle. Il est estimé que les prix d'électricité ne vont pas atteindre avant 2011 de manière durable le niveau de mi-2008. La situation actuelle est considérée aux mieux comme une baisse ralentie. Même si le fond pourrait être atteint encore en 2009, un essor faible ne peut être prévu qu'avant le deuxième semestre 2010.

Dans le domaine du secteur d'électricité Suisse, les conséquences négatives du développement économique général ont été renforcées par des interventions régulatrices additionnelles. La régularisation du marché de l'électricité réalisée dans le cadre de l'ouverture du marché et les décisions des autorités concernant les rémunérations d'utilisation du réseau et des services-système ont causé que les centrales Suisses à partir d'une puissance de 50MW doivent porter une partie importante des charges plus élevées pour les services-système de swissgrid. Concernant le parc de production d'Alpiq, ceci représente des coûts annuels additionnels d'un montant en millions à deux chiffres élevé. En échange, Alpiq participera au marché des services-système dans le cadre de ses activités commerciales. En outre, selon une directive d'ElCom, les entreprises d'exploitation de réseau Suisses ont été instruites de baisser les tarifs du réseau de distribution d'électricité, ce qui aura des conséquences durables sur le niveau de rendement.

Résultats

Après les premiers six mois 2009, le segment Energie a atteint un chiffre d'affaires consolidé de 6,2 milliards de CHF. Sur une base comparable, ceci représente une diminution de 7,7% causé par une baisse du volume de vente (-5,1%) avec un niveau de prix en général inférieur à 2008. Le résultat opérationnel (EBIT) de 483 millions de CHF est de 27 millions de CHF ou 5,9% supérieur à la valeur comparable de l'année précédente. Surtout l'augmentation de revenus de l'Asset Trading basé sur les excellentes conditions de production en Suisse et les contributions élevées des activités de vente en Europe de l'Ouest ont contribué de manière positive. Cependant, les taxes de services-système décrétées au 1.1.2009 à la charge de la production ainsi qu'un besoin

extraordinaire de correction de valeur d'une créance d'un partenaire commercial en Europe centrale ont fortement pesé sur le résultat.

Développement des unités

Avec l'intégration du centre de trading à Lausanne, le domaine opérationnel Trading & Services a gagné de manière durable en dynamisme. En parallèle, les postes vacants à Olten ont pu être occupés dans les mois passés. Dans les opérations commerciales traditionnelles (spot, optimisation) l'Asset Trading combiné a réalisé une augmentation réjouissante de ventes et de produits comparés avec l'année précédente. Le bon positionnement à moyen terme ainsi que l'exploitation conséquente de saut de prix à court-terme et de la marge envers l'Italie y ont contribué. Néanmoins, les volumes du négoce combiné des dérivés de l'électricité dans le Proprietary Trading sont restés inférieurs aux attentes, suite à l'environnement de marché difficile. Par contre, le négoce de gaz en France et Allemagne a continué d'augmenter et le développement des affaires commerciales avec des certificats CO₂ est également positif. Au début de l'année, Atel Derivatives S.à.r.l. à Luxembourg a commencé ses opérations avec succès. La société (titulaire d'une licence MiFID) offre aux clients d'Alpiq dans toute l'Europe des services et des produits financiers en relation avec des dérivés de l'énergie. Au cours du premier semestre 2009, plusieurs ordres financiers pour des clients ont déjà été placés sur les bourses de l'énergie.

Avec le regroupement d'Atel et d'EOS, le domaine opérationnel Suisse a été renforcé considérablement. L'intégration avance rapidement. Au cours du premier semestre 2009, la région de marché Suisse a remarqué les premières conséquences de la baisse conjoncturelle. Les volumes de ventes avec des clients finaux ont diminués. Le commerce de gros est également resté inférieur aux valeurs de l'année précédente. Cette tendance a été accentuée par une concentration consciente sur des affaires à marge élevée. Étant donné que beaucoup de contrats ont une durée de plusieurs années, l'érosion des prix en Europe n'a pas encore montré toutes ses conséquences. Les températures basses en général au début de l'année n'ont causé qu'une augmentation insignifiante des ventes dans le domaine d'approvisionnement.

Avec le regroupement, la capacité de production d'Alpiq en Suisse a fortement augmenté. En particulier, le Groupe dispose actuellement de 2 570 MW de capacités de production très flexibles. Au cours du premier semestre 2009, celle-ci a été exploitée et utilisée intensivement dans le cadre du négoce européen et des ventes en Suisse. Avec la remise en service de Cleuson-Dixence vers la fin 2009, la capacité disponible sera encore considérablement renforcée par 920 MW sur 3 490 MW.

Au cours du premier semestre 2009, la production thermique était marquée par une exploitation optimale sans événements importants. Les deux centrales nucléaires Goesgen et Leibstadt ont produit selon les attentes, la révision annuelle de Goesgen en juin s'est déroulée sans problèmes.

Les sociétés pour l'exploitation du réseau Atel Réseau SA et EOS Réseau SA se sont concentrées essentiellement sur le déroulement des projets d'investissement des installations de transmission. Au début de l'année, il était nécessaire d'assurer le transfert des opérations du réseau très haute tension à swissgrid. En outre, des mesures ont été initiées afin de garantir un service fiable, performant et à bas prix après le transfert de la propriété du réseau à swissgrid (au plus tard en 2013, éventuellement plus tôt).

Dans la région de marché Italie, la concentration envisagée des activités de vente sur des affaires à marge élevée, la réduction des capacités allouées au commerce transfrontalier Suisse - Italie ainsi que la baisse de 20% des prix d'électricité ont causé une réduction des ventes et du chiffre d'affaires en comparaison avec l'année précédente. Après un début d'année difficile marqué par une baisse du prix d'électricité avec pour le moment pas de changement du prix élevés du gaz, les affaires se sont améliorées continuellement jusqu'à la moitié de l'année suite à l'expansion des activités avec des certificats verts, au développement positif des affaires avec les clients finaux et au bon positionnement sur le marché de l'énergie de réglage.

En considérant les conditions de marché défavorables, les centrales ont été exploitées consciemment beaucoup moins dans les premiers mois de l'année que dans les années passées. Ce qui a causé des volumes de production plus bas et ainsi également moins de possibilités de vente. En particulier l'utilisation des centrales thermiques était fortement influencée par les spark spread faibles au début et une demande d'électricité réduite. Dans les propres unités de centrales, qui produisent de l'électricité et de la vapeur industrielle, la baisse de la demande de vapeur due à la conjoncture a mené à une réduction additionnelle de la production.

La région de marché Europe de l'Ouest, qui englobe la France et l'Espagne, a enregistré une croissance importante du volume comparé avec l'année précédente. Surtout l'Espagne a pu de nouveau fortement élargir ses affaires avec les clients finaux. En revanche, les ventes en France sont restées au niveau de l'année précédente suite à la crise économique. Les activités de l'unité de marché Nordic se sont développées inférieures aux attentes. Comparé avec l'année précédente, les affaires traditionnelles – gestion de portefeuille pour des tiers et trading – ont dû accepter une baisse importante, suite à un développement défavorable des prix et aux conséquences de la crise économique sur les partenaires. En revanche, la société acquise l'année précédente en Finlande, active dans la gestion de portefeuilles, montre une évolution positive.

Au cours du premier semestre, les marchés de l'Europe centrale étaient fortement touchés par la crise économique. La demande réduite en électricité et en chaleur dans le secteur industriel ainsi que la disponibilité élevée en capacités de production ont causé un excédent de capacité et donc une pression sur les prix. Grâce à l'ouverture de nouveaux marchés et le développement des affaires locales en Roumanie, la région Sud de l'Europe centrale a pu partiellement diminuer l'évolution négative des

marchés. La région Nord a subi une forte chute du résultat par la faillite surprenante d'un partenaire commercial important. L'unité a partiellement compensé cet effet en réalisant des marges plus importantes dans le commerce de gros.

Les unités de production en Europe centrale ont à nouveau montré une disponibilité excellente et une gestion efficace des coûts. Les livraisons réduites de chaleur aux clients industriels ont été plus que compensés par une demande plus forte de la part des ménages suite aux températures basses en hiver. Au cours du premier semestre, la modernisation et la mise en exploitation de la turbine à gaz de la centrale Spreetal ont été complétées. L'autorité régionale a accordé la licence d'exploitation en juillet, selon laquelle l'exploitation opérationnelle peut être démarrée en août.

La région de marché Allemagne a profité d'un niveau élevé de contrats annuels à des prix encore favorables des années précédentes inclus dans le portefeuille. En outre, les volumes de vente et de chiffre d'affaires ont augmentés à nouveau comparé avec l'année précédente par l'expansion du portefeuille des ventes et des services.

Segment Services énergétiques

Développement des marchés

En Suisse, les conditions générales pour le groupe Alpiq InTec se sont dégradées seulement légèrement au cours du premier semestre, malgré la situation économique difficile et une demande lentement affaiblie. Le domaine d'activité Techniques des constructions et management a profité encore d'une prise de commandes respectivement d'un carnet de commandes élevé du deuxième semestre 2008. Cependant, l'amélioration de marge réalisée l'année précédente n'a pas pu être maintenue puisque la pression sur les prix a fortement augmenté dans les derniers mois. Le domaine Technologie des transports continue également de montrer une bonne utilisation suite à la bonne situation des commandes du deuxième semestre 2008. En outre, une prise de commande importante a été enregistrée au cours du premier semestre qui assure l'utilisation sur l'année entière et qui montre qu'en principe, le domaine d'activité est résistant à la conjoncture. Les sociétés étrangères du groupe Alpiq InTec ont senti plus fortement l'environnement économique négatif, ce qui se démontre surtout dans la baisse de la qualité des marges. Pour renforcer la position de marché dans le nord de l'Italie, Rossetto S.p.A à Verona avec un grand succès régional a été acquise et intégrée entre-temps dans Alpiq InTec Verona S.p.A.

Vue la crise financière et économique intensifiée, le groupe GAH avec activité principalement en Allemagne et focus sur les deux cœurs de métier Technique de l'énergie et des installations (EAT) et Technique de l'alimentation en énergie et de la communication (EKT) montre des chiffres satisfaisants. Suite à divers projets spéciaux – surtout dans le domaine des centrales – la prise de commandes est presque sur le niveau élevé de l'année précédente, le carnet de commandes est actuellement sur un niveau record. Le carnet de commandes élevé est essentiellement dû au domaine d'activité

EAT, qui a profité des investissements élevés des fournisseurs d'énergie dans des nouvelles capacités de centrales dans les derniers trois ans, surtout en Allemagne. Une baisse de la prise de commandes était à enregistrer dans le cœur de métier du domaine d'activité EKT. Suite à des problèmes de régularisation, d'autorisation et de vente de réseaux en Allemagne, la demande des sociétés fournisseurs d'énergie en services de réseaux de distribution de courant et de transport était affaiblie fortement. En outre, la crise financière et économique a causé une baisse importante en volumes des affaires industrielles.

Résultats

Comparé avec l'année précédente, le chiffre d'affaires net du segment Services énergétiques a diminué de 4 % sur 967 millions de CHF au cours de la période rapportée. Comme prévu, le résultat opérationnel (EBIT) est environ 30 millions de CHF ou 52 % inférieur à la valeur de l'année précédente. Le recul est dû principalement aux éléments exceptionnels comptabilisés au cours du premier semestre 2008 à hauteur d'environ 20 millions de CHF; sans l'effet de ces éléments exceptionnels, le résultat a diminué de seulement 10 millions de CHF.

Développement des unités

Comparé avec la période comparable de l'année précédente, le groupe Alpiq InTec a augmenté le chiffre d'affaires de 5,3 % sur 379 millions de CHF au cours du premier semestre 2009, ce qui est principalement dû à l'intégration des nouvelles sociétés acquises en deuxième semestre 2008.

Le chiffre d'affaires net du groupe GAH se monte à 391 millions d'EUR pour les premiers six mois et reste donc comme prévu 3,5 % inférieur à l'année précédente. Tandis que le domaine d'activité EAT a légèrement augmenté le chiffre d'affaires comparé avec l'année précédente – surtout grâce au déroulement de projets importants dans la construction de centrales conventionnelles – le domaine d'activité EKT a dû accepter des pertes partiellement considérables de son chiffre d'affaires.

Perspectives

Pour le deuxième semestre 2009, le Groupe Alpiq attend une évolution des affaires dans le cadre des prévisions initiales. Le développement conjoncturel continu et le mouvement latéral des prix relevant ne vont pas permettre des améliorations durables et importantes dans les affaires en énergie. D'autre part d'un point de vue d'aujourd'hui, il ne faut également pas s'attendre à une nouvelle détérioration. Cependant dans les affaires de Services énergétiques, la pression sur les prix et les marges va augmenter au cours des prochains mois et charger les résultats plus forts qu'aujourd'hui. En outre, les coûts du regroupement et de l'intégration consécutive vont charger les résultats. De manière générale, le Groupe continue de partir du principe que le résultat opérationnel EBIT et le bénéfice net ne pourront pas atteindre le niveau des résultats excellents des comptes pro forma 2008. Cependant, il est attendu que les résultats opérationnels de l'ancien Groupe Atel seront dépassés.

Comptes consolidés d'Alpiq

1^{er} semestre 2009

Les comptes intermédiaires suivants correspondent aux normes comptables IFRS selon IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les valeurs de l'année précédente présentées se réfèrent aux chiffres publiés par le Groupe ex-Atel au 30 juin 2008, sans les activités d'EOS et d'Emission.

Comptes de profits et pertes consolidés (résumés)

mio. CHF	2008/1	2009/1
Chiffre d'affaires net	6 379	7 096
Part au résultat d'entreprises affiliées	79	56
Autres produits opérationnels	60	76
Résultat opérationnel	6 518	7 228
Charges opérationnelles avant amortissements	-5 918	-6 506
Résultat opérationnel avant frais financiers, impôts et amortissements (EBITDA)	600	722
Amortissements	-122	-217
Résultat avant frais financiers et impôts (EBIT)	478	505
Résultat financier	-5	-61
Résultat avant impôts sur les bénéfices	473	444
Impôts sur les bénéfices	-99	-117
Bénéfice net du Groupe	374	327
Part des actionnaires minoritaires au bénéfice net	-5	-4
Part des actionnaires d'Alpiq Holding au bénéfice net	369	323
Nombre d'actions émises (en milliers)	21 838	27 190
Nombre pondéré des actions en circulation (en milliers)	20 998	26 308
Bénéfice par action en CHF	17,57	12,28

Semestre 2008/1: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

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

Tableau des produits et charges enregistrés dans les capitaux propres consolidés

mio. CHF	2008/1	2009/1
Bénéfice net du Groupe	374	327
Variation de valeurs de marché enregistrée dans les capitaux propres provenant des actifs financiers disponibles à la vente	-3	
Impôts sur les bénéfices	1	
Effet net	-2	
Couvertures de flux de trésorerie enregistrées dans les capitaux propres		-16
Impôts sur les bénéfices		3
Effet net		-13
Effets IAS 39 des capitaux propres d'entreprises associées		-7
Impôts sur les bénéfices		
Effet net		-7
Différence de change des filiales étrangères	18	99
Total des produits et charges enregistrés dans les capitaux propres, net après impôts sur les bénéfices	16	79
Total des produits et charges enregistrés	390	406
Part des minoritaires	-3	-6
Part des actionnaires d'Alpiq Holding	387	400

Semestre 2008/1: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

Bilan consolidé (résumé)

Actif		
mio. CHF	31.12.2008	30.06.2009
Immobilisations corporelles	2 679	5 567
Goodwill	276	656
Autres immobilisations incorporelles	412	1 928
Immobilisations financières	2 438	5 969
Impôts différés actifs	79	91
Total de l'actif immobilisé	5 884	14 211
Trésorerie	950	1 244
Titres de l'actif circulant	7	6
Dépôts à terme	267	186
Instruments financiers dérivés	1 158	1 361
Autres actifs circulants	2 300	2 590
Total de l'actif circulant	4 682	5 387
Total de l'actif	10 566	19 598

Passif		
mio. CHF	31.12.2008	30.06.2009
Part des actionnaires d'Alpiq Holding aux capitaux propres	3 684	7 454
Part des actionnaires minoritaires aux capitaux propres	146	209
Total des capitaux propres	3 830	7 663
Dettes financières à long terme	2 181	4 427
Impôts différés	520	1 801
Autres dettes à long terme	439	979
Passifs non courants	3 140	7 207
Dettes financières à court terme	372	884
Instruments financiers dérivés	1 155	1 451
Autres dettes à court terme	2 069	2 393
Passifs courants	3 596	4 728
Total du passif	10 566	19 598

31.12.2008: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

Tableau des variations des capitaux propres

mio. CHF	Capital- actions	Agio	Gains et pertes non réalisés d'IAS 39	Actions propres	Différences de conversion	Réserves de bénéfices	Part des actionnaires d'Alpiq Holding aux capitaux propres	Part des actionnaires minoritaires aux capitaux propres	Total des capitaux propres
Capitaux propres 31.12.2007	256	33	1	-2	90	1707	2085	1536	3621
Bénéfice de l'exercice						369	369	5	374
Autres produits et charges enregistrés dans les capitaux propres			-1		19		18	-2	16
Total des produits et charges enregistrés			-1		19	369	387	3	390
Transactions provenant de l'échange d'actions en janvier 2008	180	1229		-46	59		1422	-1422	0
Transactions provenant de la compensation d'actions annulées en juin 2008	1	6					7	-7	0
Dividendes versés ¹								-3	-3
Variation des parts aux minoritaires						3	3	8	11
Capitaux propres 30.06.2008	437	1 268	0	-48	168	2079	3 904	115	4 019
Capitaux propres 31.12.2008	218	1 268	-8	-45	-179	2 430	3 684	146	3 830
Bénéfice de l'exercice						323	323	4	327
Autres produits et charges enregistrés dans les capitaux propres			-20		97		77	2	79
Total des produits et charges enregistrés			-20		97	323	400	6	406
Augmentation du capital suite à la compensation payée à EOSH et EDFI en janvier 2009 (voir note 3)	57	3 163					3 220	61	3 281
Réévaluation des propres parts (50 %) d'Emosson (voir note 3)						368	368		368
Annulation de 314 286 actions propres ²	-3			45		-42	0		0
Dividendes versés						-218	-218	-4	-222
Capitaux propres 30.06.2009	272	4 431	-28	0	-82	2 861	7 454	209	7 663

1 Au lieu d'un paiement de dividende pour l'exercice 2007, l'assemblée générale ordinaire du 24 avril 2008 a approuvé une réduction du capital de 218 millions de CHF par un remboursement de la valeur nominale de 10 CHF par action nominative. Le remboursement s'est effectué après le bouclage intermédiaire le 11 juillet 2008.

2 Selon décision de l'assemblée générale extraordinaire du 27 janvier 2009

Capitaux propres jusqu'au 31.12.2008: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

Tableau de flux de trésorerie consolidé (résumé)

mio. CHF	2008/1	2009/1
Résultat avant frais financiers et impôts (EBIT)	478	505
Variation du fonds de roulement (sans créances/dettes financières à court terme)	- 57	- 18
Autres ajustements pour le rapprochement du flux de trésorerie des activités opérationnelles	5	- 57
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	426	430
Activités d'investissement dans		
Immobilisations corporelles et incorporelles	- 169	- 262
Filiales		
Acquisitions, sans trésorerie acquise (note 3)	- 71	- 473
Entreprises associées		
Investissements	- 175	- 12
Immobilisations financières à long terme		
Investissements		- 31
Ventes / Remboursements		6
Variation des dépôts à terme	22	106
Investissements dans/cessions de titres	- 80	1
Flux de trésorerie des activités d'investissement	- 473	- 665
Dividendes versés	- 3	- 222
Versement de capital dans des filiales par des actionnaires minoritaires	11	
Octroi de dettes financières	582	1 859
Remboursement de dettes financières	- 457	- 1 113
Flux de trésorerie des activités de financement	133	524
Différence de change	- 7	5
Variation de la trésorerie	79	294
Etat:		
Trésorerie au 01.01.	973	950
Trésorerie au 30.06.	1 052	1 244
Variation	79	294

Semestre 2008/1: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

Principes des comptes intermédiaires consolidés

Les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec les normes de l'International Accounting Standard IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq, comme présentés dans le dernier rapport d'exercice. Les comptes intermédiaires n'ont pas été audités.

Au 1^{er} janvier 2009, les directives respectivement interprétations IFRIC suivantes des International Financial Reportings Standards (IFRS) ont été appliquées par le Groupe Alpiq:

- IAS 1 rév.: Présentation des états financiers (1.1.2009)
- IAS 23 rév.: Coûts d'emprunt (1.1.2009)
- IAS 1 et IAS 32 amendement: Instruments financiers remboursables par anticipation et obligations liées à la liquidation (1.1.2009)
- IAS 39 et IFRS 7 amendement: Informations à fournir - Reclassification des actifs financiers (1.7.2008)
- IAS 27 et IFRS 1 amendement: Coût d'une participation dans une filiale, une coentreprise ou une associée (1.1.2009)
- IFRS 2 amendement: Conditions d'acquisition des droits et annulations (1.1.2009)
- IFRS 8: Segments opérationnels (1.1.2009)
- IFRIC 13: Programmes de fidélisation des clients (1.7.2008)
- IFRIC 15: Accords pour la construction d'un bien immobilier (1.1.2009)
- IFRIC 16: Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger (1.10.2008)

Outre les changements susmentionnés, l'IASB et l'IFRIC ont décidé et déclarés obligatoires de nombreuses autres adaptations insignifiantes de règles dans des standards. La plupart de celles-ci sont entrées en vigueur au 1.1.2009.

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu de conséquences significatives sur les résultats ni sur la situation financière du Groupe Alpiq.

Note 1: Monnaies étrangères

Le rapport du Groupe est présenté en francs suisses. Pour la conversion des monnaies, les cours suivants ont été appliqués:

Unité	Jour de référence 30.06.2008	Jour de référence 31.12.2008	Jour de référence 30.06.2009	Moyenne 2008/1	Moyenne 2009/1
1 USD	1,02	1,07	1,08	1,05	1,13
1 EUR	1,606	1,485	1,527	1,606	1,506
100 HUF	0,68	0,56	0,56	0,63	0,52
100 CZK	6,72	5,53	5,90	6,38	5,55
100 PLN	47,91	35,75	34,29	46,05	33,70
100 NOK	20,05	15,23	16,93	20,20	16,94

Note 2: Information sectorielle (résumée)

2008/1 mio. CHF	Energie	Services énergétiques	Autres	Transactions entre les segments et autres effets	Total
Chiffre d'affaires externe provenant de vente d'énergie/production sur commande	5 376	1 008		- 17	6 367
Produits externes du commerce de produits standards et des transactions financières en énergie	12				12
Total du chiffre d'affaires externe	5 388	1 008		- 17	6 379
EBIT	420	58			478
Investissements net dans immobilisations corporelles et incorporelles	176	27	7	- 41	169
Collaborateurs ¹	1 762	7 728	1		9 491

2009/1 mio. CHF	Energie	Services énergétiques	Autres	Transactions entre les segments et autres effets	Total
Chiffre d'affaires externe provenant de vente d'énergie/production sur commande	6 153	967	2	- 28	7 094
Produits externes du commerce de produits standards et des transactions financières en énergie	2				2
Total du chiffre d'affaires externe	6 155	967	2	- 28	7 096
EBIT	483	28	- 6		505
Investissements net dans immobilisations corporelles et incorporelles	266	22	3	- 29	262
Collaborateurs ¹	2 256	8 294	1		10 551

1 Effectif moyen à plein temps

Conformément aux directives IFRS, Alpiq (ancienne Atel) publie depuis 1999 un rapport sectoriel annuel à la fois dans le rapport semestriel et dans le rapport annuel. Le rapport est basé sur l'information financière interne des deux segments Energie et Services énergétiques. En relation avec le regroupement d'Atel et d'EOS, le Groupe est

actuellement en train d'installer un système d'information financière adapté à la nouvelle structure du Groupe. Ce projet sera achevé probablement à la fin 2009. En conséquence, les rapports internes d'Alpiq pour l'exercice 2009 à l'attention des décideurs sont basés sur les informations disponibles (Energie et Services énergétiques). Les activités d'EOS et d'Emosson reprises en 2009 ont été intégrées en segment Energie.

Note 3: Regroupements d'entreprises

Regroupement industriel d'Atel et d'EOS

En décembre 2008, les Conseils d'administration d'Atel Holding, d'EOS Holding et d'EDF International ont décidé de procéder au regroupement industriel des activités opérationnelles d'Atel et d'EOS ainsi que la part de 50% des droits à l'énergie détenus par EDF dans la centrale d'Emosson. Les contrats relatifs à cette transaction ont été signés le 18 décembre 2008 par l'ensemble des parties après la fermeture de la bourse.

Dans le cadre de ce regroupement, l'assemblée générale extraordinaire d'Atel Holding SA du 27 janvier 2009 a approuvé toutes les demandes.

Lors de sa réunion constitutive du 27 janvier 2009, le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a décidé d'augmenter le capital-actions d'Alpiq Holding SA de 218379180 CHF à 275041590 CHF avec un total de 5666241 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de 10 CHF chacune. Ce capital provient de l'augmentation de capital approuvée lors de l'assemblée générale extraordinaire du 7 novembre 2007 et qui avait notamment été décidée dans ce but.

En contrepartie des actifs à transférer, EOS Holding a reçu un total de 4478730 actions nominatives entièrement libérées d'Alpiq Holding SA d'une valeur nominale de 10 CHF chacune. Alpiq a procédé en outre à un paiement de 1784,5 millions de CHF, qui a été financé par une limite de financement d'acquisitions à court terme de 1000 millions de CHF et par des prêts actionnaires. Une autre partie a été payée de la trésorerie existante. Au 30 juin 2009, 700 millions de CHF de la limite de financement d'acquisitions à court terme ont déjà été refinancés à long terme par l'émission d'emprunts obligataires.

Les actifs transférés d'EOS concernent les participations suivantes:

100,0% d'Energie Ouest Suisse (EOS) SA, Lausanne, y compris ses participations

100,0% d'Avenis SA, Lausanne

100,0% d'EOS Trading SA, Lausanne

31,8% de Cleuson-Dixence Construction SA, Sion

27,6% d'Hydro Exploitation SA, Sion

20,0% de Cisel Informatique SA, Matran

Pour transférer les actifs d'Emosson, Electricité de France SA a reçu un total de 1187511 actions nominatives entièrement libérées d'Alpiq Holding SA d'une valeur nominale de 10 CHF chacune. Avec l'acquisition des 50% additionnels des droits d'approvisionnement d'électricité de la centrale d'Emosson, Alpiq a pris le contrôle de l'entreprise. De ce fait, Alpiq a procédé à une allocation du prix d'achat selon IFRS 3 et a consolidé la centrale par intégration globale à partir de la date d'acquisition. Selon les exigences d'IFRS, la participation existante de 50% a été réévaluée à sa juste valeur. La différence entre les capitaux propres proportionnels existants et la juste valeur a été enregistrée directement dans les capitaux propres.

Sur la base de l'évaluation établie au cours du premier semestre 2009 des actifs et passifs d'EOS et d'Emosson à transférer, les valeurs présentées à la page suivante ont été déterminés et attribués aux positions du bilan.

mio. CHF	Activités apportées par EOS		Activités apportées par Emosson	
	Valeurs comptables IFRS	Juste valeurs	Valeurs comptables IFRS	Juste valeurs
Immobilisations corporelles	496	1 268	419	1 380
Immobilisations incorporelles	443	1 601		
Investissements dans des entreprises associées et d'autres investissements financiers	873	3 569		
Trésorerie	252	252	5	5
Autres actifs circulants	447	447	6	6
Provisions et impôts différés	-202	-1 054		-211
Dettes financières	-709	-709	-262	-262
Autres dettes	-372	-1 126	-28	-28
Parts aux minoritaires	-3	-61		
Actifs nets	1 225	4 187	140	890
Participation existante de 50% d'Atel Holding dans Emosson				-445
Actifs nets sans actions détenues par Alpiq Holding		4 187		445
Goodwill provenant d'acquisition		149		231
Compensation par l'émission d'actions nominatives		-2 545		-675
Flux de trésorerie net provenant d'acquisition:				
Trésorerie provenant des filiales acquises		252		5
Coûts de transaction		-7		-1
Paiement en trésorerie		-1 784		
Dettes ne pas encore payées (garanties retenues, prêts actionnaires)		1 070		
Flux de trésorerie net		-469		4

Le goodwill consiste principalement des actifs non identifiables séparément et des synergies attendues du regroupement.

Suite à l'étroitesse du marché, le cours boursier à la date d'échange ne représente pas un indicateur fiable pour la juste valeur des actions d'Alpiq Holding émis. En conséquence, une évaluation d'entreprise actuelle a été faite au cours du premier semestre 2009 selon le modèle d'évaluation utilisé pour la détermination des termes de l'échange entre les parties impliquées.

Depuis l'intégration dans le Groupe Alpiq, les sociétés acquises ont contribué un chiffre d'affaires de 1 252 millions de CHF et un bénéfice net du Groupe de 64 millions de CHF.

Si les entreprises avaient été acquises au 1^{er} janvier 2009, le chiffre d'affaires consolidé aurait augmenté de 266 millions de CHF et le bénéfice net du Groupe de 24 millions de CHF. Dans l'exercice 2008, l'intégration des entreprises aurait augmenté le chiffre d'affaires de 1 670 millions de CHF et le bénéfice net du Groupe de 65 millions de CHF.

Autres regroupements d'entreprises

- Segment Services énergétiques:
27.03.2009: 100 % de Rossetto Impianti S.p.A, Verona / IT

Les coûts d'acquisition se montent à 9 millions de CHF. La répartition sur les positions du bilan est la suivante :

mio. CHF	Segment Services énergétiques	
	Valeurs comptables IFRS	Alpiq InTec Juste valeurs
Immobilisations incorporelles		3
Immobilisations financières	1	1
Impôts différés actifs		
Trésorerie		
Autres actifs circulants	15	15
Dettes financières à court et long terme	-3	-3
Autres dettes à court et long terme	-12	-12
Impôts différés passifs		
Actifs net acquis	1	4
Goodwill acheté par acquisition		5
Flux de trésorerie net des activités d'acquisition:		
Trésorerie acquise des filiales		0
Coûts d'acquisition		-9
Dettes non encore payées		1
Flux de trésorerie net		-8

Le goodwill acquis représente les synergies attendues provenant du complément des activités existantes ainsi que des avantages additionnels par l'expansion dans des régions de marché existantes et le développement de nouveaux produits. Depuis l'intégration dans le Groupe Alpiq, la contribution au chiffre d'affaires se monte à 7 millions de CHF. Si l'acquisition avait été faite au 1^{er} janvier 2009, le chiffre d'affaires consolidé aurait augmenté de 5 millions de CHF. Dans l'exercice 2008, l'intégration de l'entreprise aurait augmenté le chiffre d'affaires de 29 millions de CHF.

Dans le segment Energie, le prestataire de services énergétiques roumain EHOL S.R.L. a été acquis après la date de clôture. L'acquisition a été financée par les propres moyens. L'intégration dans les comptes consolidés d'Alpiq s'effectuera au cours du deuxième semestre 2009.

Informations concernant l'année précédente:

Les coûts d'acquisition du premier semestre 2008 se montaient à 84 millions de CHF, dont 57 millions de CHF d'actifs nets étaient acquis. Le goodwill en résultant était de 27 millions de CHF. Les entreprises intégrées ont apporté au Groupe 6 millions de CHF de trésorerie. En total, un flux net de trésorerie de -71 millions de CHF a été enregistré.

Note 4: Nouvelle émission d'obligations

Au cours du premier semestre 2009, Alpiq Holding SA a émis les obligations suivantes:

- 250 millions de CHF nominal, intérêt fixe de 4 %
avec une durée du 10.02.2009 au 10.02.2017
- 200 millions de CHF nominal, intérêt fixe de 3 %
avec une durée du 10.02.2009 au 10.02.2014

Nouvelle obligation émise postérieure à la date de clôture 30 juin 2009:

- 250 millions de CHF nominal, intérêt fixe de 3 1/4 %
avec une durée du 03.07.2009 au 03.07.2015

Note 5: Engagements conditionnels et obligations de garantie

Le montant total des obligations de garantie hors bilan en faveur de tiers a augmenté à la date de clôture 30 juin 2009 sur 1831 millions de CHF (31.12.2008: 1629 millions de CHF).

Organisation



- Direction générale
- Domaine de fonction
- Division
- Unité

- 1 Membre de la Direction générale
- 2 Corporate Settlement, Corporate Accounting & Reporting, Corporate Taxes, Corporate Treasury & Insurance, Corporate Planning & Controlling, Corporate Risk Management, Corporate IT
- 3 Strategy Development, Merger & Acquisition, Market Intelligence, Project Management & Business Consulting
- 4 Corporate Internal Audit, Corporate Public Affairs, Corporate Communications, Corporate Legal, Corporate HR, Secretary Board of Directors

Etat au 1^{er} août

Aperçu des années 2004 – 2009

Groupe Alpiq	Année 2004 mio. CHF	Année 2005 mio. CHF	Année 2006 mio. CHF	Année 2007 mio. CHF	Année 2008 mio. CHF	Semestre 2008/1 mio. CHF	Semestre 2009/1 mio. CHF
Vente d'énergie (TWh)	90,581	98,166	115,642	128,841	96,328	52,158	62,200
Chiffre d'affaires net	6 867	8 580	11 334	13 452	12 897	6 379	7 096
Energie	5 452	7 020	9 716	11 505	10 712	5 388	6 155
Services énergétiques	1 418	1 564	1 626	1 959	2 242	1 008	967
Résultat opérationnel avant frais financiers, impôts et amortissements (EBITDA)	731	730	1 041	1 253	1 281	600	722
en % du chiffres d'affaires net	10,6	8,5	9,2	9,3	9,9	9,4	10,2
Bénéfice du Groupe	328	401	873	778	733	374	327
en % du chiffres d'affaires net	4,8	4,7	7,7	5,8	5,7	5,9	4,6
Part des actionnaires minoritaires au bénéfice net	-153	-173	-369	-315	-10	-5	-4
Part des actionnaires d'Alpiq Holding au bénéfice net	175	228	504	463	723	369	323
Investissements nets	136	299	229	591	1 050	415	772
Total des capitaux propres	1 899	2 247	2 930	3 621	3 830	4 019	7 663
en % du total du bilan	30,2	30,3	32,5	38,6	36,2	37,5	39,1
Collaborateurs ¹	7 881	8 377	8 467	9 034	9 944	9 491	10 551

1 Effectif moyen à plein temps

Semestre 2008/1 et années précédentes: valeurs du Groupe ex-Atel sans EOS et Emosson.

Chiffres par action¹	Année 2004 CHF	Année 2005 CHF	Année 2006 CHF	Année 2007 CHF	Année 2008 CHF	Semestre 2008/1 CHF	Semestre 2009/1 CHF
Valeur nominale ²	20	20	20	20	10	20	10
Valeur boursière 31.12./30.06.	195	240	380	605	535	711	440
Haut	197	298	386	605	765	765	559
Bas	118	191	235	371	376	511	328
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	12 650	12 650	12 006	12 326	21 261	20 998	26 308
Bénéfice net	14	18	42	38	34	18	12
Dividende	2,00	3,20	4,80		10,00		
Réduction de la valeur nominale				10,00			

1 Toutes les valeurs considèrent la division d'actions effectuée en novembre 2007

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

Calendrier financier

Novembre 2009:
Résultat trimestriel 3/2009

Février 2010:
Communiqué de presse relatif à
l'exercice 2009

17 mars 2010:
Conférence de presse sur le bilan

22 avril 2010:
Assemblée générale

Contacts

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

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

Editeur

Alpiq Holding SA, www.alpiq.com
Impression: Dietschi AG, Olten
Design: Prime, Zurich
Le rapport semestriel 2009 est publié
en allemand, français et anglais.

Alpiq Holding SA
c/o Etude KGG & Associés
4, Rue de la Serre
10, Avenue de la Gare
2001 Neuchâtel

www.alpiq.com