

2010

Rapport semestriel

ALPIQ

Sommaire

- [2 Chiffres-clés 1^{er} semestre 2010](#)
- [3 Rapport sur la situation](#)
- [13 Comptes consolidés](#)
- [25 Organisation](#)
- [27 Calendrier financier](#)

Chers actionnaires,

Alpiq Holding SA a connu un premier semestre 2010 satisfaisant malgré un contexte difficile. A 7,041 mia CHF, le chiffre d'affaires consolidé est ressorti légèrement inférieur aux chiffres de 2009 tandis que l'EBITDA consolidé a augmenté de 1,8% (735 mio CHF) par rapport à l'année dernière. A 293 mio CHF, le bénéfice net consolidé a diminué de 34 mio CHF (-10,4%) par rapport à la période de référence de 2009. Compte tenu des circonstances, il sera très difficile d'atteindre le même résultat qu'en 2009 sur l'ensemble de l'année 2010.

Dans la mesure où la sécurité de l'approvisionnement suisse requiert, outre des centrales, des lignes de transport performantes, nous nous réjouissons que la Confédération ait approuvé les plans de la ligne à haute tension Chamoson-Chippis. Avec la centrale hydraulique de Bieudron dans le complexe de Cleuson-Dixence, nous avons remis en service l'installation la plus performante du genre en Suisse. Enfin, Alpiq envisage de porter la puissance de la future station de pompage-turbinage de Nant de Drance à 900 MW, au lieu des 600 MW prévus.

Les travaux d'équipement technique ferroviaire dans le tunnel de base du Gothard avancent bien. A cet égard, Alpiq est le chef de file du consortium Transtec Gotthard. La construction des voies démarrera en octobre à partir du portail sud. A citer également, l'acquisition d'une des deux unités de 400 MW de la centrale à cycle combiné de Plana del Vent en Espagne.

L'actionnariat d'Alpiq Holding SA a changé: la société milanaise A2A S.p.A. a vendu sa participation de 5,16% à des investisseurs privés. Afin d'améliorer durablement l'EBIT d'ici la fin 2012, Alpiq a lancé un programme de réduction des coûts et d'augmentation de l'efficacité. Cette année, nous avons accueilli nos actionnaires pour la première fois à Lausanne. Nous nous réjouissons de vous retrouver à la prochaine Assemblée générale le 28 avril 2011 à Olten.



Hans E. Schweickardt
Président du Conseil d'administration



Giovanni Leonardi
Chief Executive Officer

Neuchâtel, le 30 juillet 2010

Chiffres-clés du 1^{er} semestre 2010

Groupe Alpiq	Variation +/- Semestre 2009 - 2010 en % (rapportée en CHF)	Semestre 2009 / 1 mio CHF	Semestre 2010 / 1 mio CHF	Semestre 2009 / 1 mio EUR	Semestre 2010 / 1 mio EUR
Vente d'énergie (TWh)	13,3	62,200	70,452	62,200	70,452
Chiffre d'affaires net	-0,8	7 096	7 041	4 712	4 900
Energie	-0,9	6 155	6 101	4 087	4 246
Services énergétiques	-0,2	967	965	642	672
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	1,8	722	735	479	511
en % du chiffre d'affaires net		10,2	10,4	10,2	10,4
Amortissements	-16,6	-217	-253	-144	-176
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	-4,6	505	482	335	335
Bénéfice consolidé	-10,4	327	293	217	204
en % du chiffre d'affaires net		4,6	4,2	4,6	4,2
Total des fonds propres	-0,7	7 663	7 610	5 018	5 730
en % du total du bilan		39,1	40,9	39,1	40,9
Collaborateurs ¹	2,9	10 551	10 860	10 551	10 860

1 Effectif moyen en postes à plein temps

Chiffres-clés par action	Variation +/- Semestre 2009 - 2010 en %	Semestre 2009 / 1 CHF	Semestre 2010 / 1 CHF
Valeur nominale	-	10	10
Cours boursier au 30.06.	-14,5	440	376
Plus haut	-19,0	559	453
Plus bas	11,6	328	366
Bénéfice net	-8,3	12	11

Aperçu annuel 2005 - 2010 à la page 26.

Rapport sur la situation

Changement du périmètre de consolidation

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

Entrées	Taux de participation	Première consolidation le	
Energie Ouest Suisse (EOS) SA, Lausanne / CH	100,0 %	28.01.2009	Energie Suisse
Avenis SA, Lausanne / CH	100,0 %	28.01.2009	Energie Suisse
EOS Trading SA, Lausanne / CH	100,0 %	28.01.2009	Energie Suisse
Electricité d'Emosson SA, Martigny / CH	50,0 %	28.01.2009	Energie Suisse
Cleuson-Dixence Construction SA, Sion / CH	31,8 %	28.01.2009	Energie Suisse
Hydro Exploitation SA, Sion / CH	27,6 %	28.01.2009	Energie Suisse
Cisel Informatique SA, Matran / CH	20,0 %	28.01.2009	Energie Suisse
Hydrelec AG, Untersiggenthal / CH	100,0 %	24.06.2009	Energie Suisse
Alpiq RomEnergie S.R.L., Bucarest / RO	100,0 %	01.07.2009	Energie Europe centrale
Hispaelec Energia S.A.U., Madrid / ES	100,0 %	28.12.2009	Energie Europe de l'Ouest
Rossetto Impianti S.p.A., Vérone / IT	100,0 %	28.03.2009	Services énergétiques
aurax electro ag, Ilanz / CH	100,0 %	01.04.2010	Services énergétiques

Cessions	Taux de participation	Déconsolidation au	
Total Energi ASA, Florø / NO	100,0 %	06.01.2010	Energie Europe de l'Ouest

D'autres informations en relation avec l'acquisition ou la vente de filiales sont présentées aux notes 3 et 4 aux pages 23 et 24.

Une participation de 15% dans Gommerkraftwerke AG, Ernen (Forces Motrices de Conches S.A.), a été vendue au premier semestre 2010. La société est consolidée dans le Groupe en tant que joint venture selon la méthode de la mise en équivalence.

Remarques préliminaires

Le présent rapport semestriel publie pour la première fois les résultats du Groupe Alpiq, créé à la fin janvier 2009, sur un premier semestre complet. Par rapport à l'année précédente, on retiendra que les comptes semestriels 2009 présentent les contributions au chiffre d'affaires et au résultat des activités de l'ex-EOS et d'Emosson sur la période de février à juin, c'est-à-dire pour cinq mois seulement. Le chiffre d'affaires et les résultats des sociétés Alpiq RomEnergie S.R.L. et Hispaelec Energia S.A.U. acquises au deuxième semestre 2009 ne sont pas non plus inclus dans la période de l'année précédente.

Résultats du Groupe Alpiq

Au premier semestre, la situation économique s'est globalement stabilisée par rapport à l'année précédente, voire légèrement redressée dans certaines parties du monde, mais elle continue d'évoluer à des niveaux modestes. Ce constat est notamment valable pour les marchés de l'énergie en Europe.

En dépit de cet environnement difficile, Alpiq a enregistré un résultat semestriel satisfaisant. Après s'être inscrits en nette hausse au premier trimestre, les résultats ont de nouveau marqué un affaiblissement au deuxième trimestre. L'évolution négative de l'euro et la chute des marchés boursiers ont en outre pesé sur les résultats opérationnels et financiers.

A 7,041 mia CHF (-0,8%) au terme du premier semestre 2010, le chiffre d'affaires consolidé d'Alpiq est légèrement inférieur à celui de l'année précédente. Il a bénéficié du développement de l'activité de distribution en France, de la bonne performance de l'activité de négoce en gros dans le sud de l'Europe centrale et de la commercialisation de la production suisse. La baisse des prix, la réduction des opportunités dans le domaine du négoce européen ainsi que des effets de change négatifs ont toutefois neutralisé ces facteurs. Sur une base comparable, i.e. corrigé des variations de change et en excluant les effets de la première consolidation, le chiffre d'affaires du Groupe s'inscrit en recul de 3,7%.

Au premier semestre, les résultats d'Alpiq ont été marqués par des évolutions disparates. Dans le segment Energie, les capacités de production suisses avec la remise en service de la centrale à accumulation de Bieudron (Cleuson-Dixence), l'Asset Trading et les activités d'optimisation ont apporté une contribution accrue au résultat. En Europe centrale, la hausse des marges d'exploitation liées à la distribution et au négoce de gros s'est également avérée bénéfique. En revanche, la chute des prix au début de l'année, l'évolution globalement négative du marché italien ainsi que l'augmentation des coûts des combustibles dans les installations d'Europe centrale ont pesé sur les résultats. L'affaiblissement de l'euro a également amputé une bonne partie des marges, en particulier au niveau de l'optimisation transfrontalière de la production suisse en Europe. Par ailleurs, la performance des bourses en juin s'est traduite par une

dépréciation significative des valeurs de marché des fonds de gestion des déchets nucléaires des centrales de Gösgen et Leibstadt.

Conformément aux prévisions, le segment Services énergétiques a enregistré une diminution de ses revenus par rapport à l'année précédente: ce recul tient essentiellement aux retards dans le développement de certains projets induits par les mauvaises conditions météorologiques, aux reports et aux suspensions de projets par les clients ainsi qu'à la forte pression de la concurrence et des prix.

Par rapport à 2009, l'EBITDA consolidé a pu être augmenté de 1,8 % à 735 mio CHF. La marge EBITDA s'est stabilisée à 10,4 % (contre 10,2 % au premier semestre 2009 et 10,4 % sur l'ensemble de l'année 2009). En revanche, le nombre accru de dépréciations requises a fait régresser le bénéfice d'exploitation (EBIT) de 4,6 % à 482 mio CHF. Au premier semestre 2009, les dépréciations des actifs EOS et Emosson intégrés lors de la fusion n'englobaient que la période de février à juin.

En raison de la chute de l'euro et de la hausse de l'endettement, les charges financières nettes ont augmenté de 36 mio CHF (59 %) par rapport à l'année précédente. Sur ce montant, 34 mio CHF sont dus à des variations de change négatives.

Compte tenu d'une légère baisse des charges fiscales par rapport à l'évolution des revenus, le Groupe a enregistré un bénéfice net consolidé de 293 mio CHF (en recul de 34 mio CHF ou 10,4 % par rapport à l'année précédente). Dans le cadre d'un périmètre de consolidation inchangé et en devises locales, la baisse se chiffre à 17,8 %.

Bilan consolidé

Au premier semestre 2010, le total du bilan s'est inscrit en recul de 7 % à 18,6 mia CHF. La baisse concerne en particulier les créances et obligations liées aux activités opérationnelles, les valeurs de remplacement issues du négoce de dérivés sur l'énergie et la liquidité suite à la réduction des engagements financiers. L'actif immobilisé a diminué d'environ 410 mio CHF pour s'établir à 13,9 mia CHF. Tandis que des investissements d'environ 280 mio CHF ont augmenté l'actif, les dépréciations et les effets négatifs des conversions de devises ont fortement réduit les positions du bilan.

Avec une part de fonds propres de 40,9 % (31.12.2009: 39,5 %), la situation financière d'Alpiq reste stable. Les fluctuations de change de 394 mio CHF comptabilisées dans les fonds propres et les sorties de trésorerie de 242 mio CHF dues à la distribution des bénéfices ont certes rogné sur les fonds propres, mais le recul mentionné du total du bilan et le résultat généré sur la période ont eu un impact positif sur le taux.

Par rapport au 31.12.2009, l'endettement net a augmenté d'environ 345 mio CHF. Il en résulte une légère hausse du coefficient d'endettement (radio dettes nettes / EBITDA) à 2,6 (31.12.2009: 2,4).

Segment Energie

Evolution des marchés

La stabilisation de la conjoncture européenne (voire son redressement dans certains pays) ne s'est reflétée que timidement sur la demande d'électricité au premier semestre. La consommation d'électricité est loin d'être revenue à son niveau de l'année 2008 dans la plupart des pays, ce qui a généré des surcapacités du côté de l'offre et une certaine pression sur les prix de l'électricité au cours des six premiers mois de l'année. Le temps froid et la sécheresse du printemps 2010 n'ont pu compenser cette évolution. En conséquence, les prix de l'électricité se sont maintenus en dessous du niveau de l'année précédente.

Soutenus par la demande mondiale, les prix des combustibles ont nettement augmenté suite à la forte hausse des taux de croissance dans les pays en voie de développement et émergents, en particulier sur le continent asiatique (Chine).

La combinaison entre surcapacités et baisse des prix de l'électricité, d'une part, et l'envolée des prix des combustibles, d'autre part, ont fait chuter les marges bénéficiaires des centrales thermiques (notamment au gaz). Nous ne prévoyons encore aucun changement fondamental de cette tendance au cours des mois à venir.

En outre, la faiblesse du taux de change EUR/CHF exerce une pression supplémentaire sur les marges des opérations réalisées depuis la Suisse à destination de l'Europe.

En résumé, nous n'attendons pas d'amélioration durable et significative de la conjoncture dans les mois à venir, qu'il s'agisse de l'économie en général ou du secteur énergétique en particulier.

Résultats

Sur les six premiers mois de l'année, le segment Energie a enregistré un chiffre d'affaires consolidé quasiment identique à celui de 2009 (6,101 mia CHF contre 6,155 mia CHF en 2009). Un volume de 70,452 TWh (+13,3%) a été écoulé durant cette période. A 731 mio CHF, l'EBITDA s'inscrit en hausse de 12 mio CHF (1,7%) par rapport à la valeur de référence du premier semestre 2009. Les contributions positives viennent essentiellement des capacités de production suisses ainsi que de la bonne performance de l'Asset Trading et des activités d'optimisation. Les contributions au résultat des activités de distribution et de négoce en Europe centrale ont également été supérieures à celles de l'année dernière. En revanche, la baisse globale des prix du marché européen de l'électricité, et notamment la réduction des spark spreads ainsi que des revenus de l'énergie de réglage en Italie ont pesé sur le résultat. L'effondrement de l'euro face au franc suisse et la faible volatilité des prix du marché au deuxième trimestre ont également eu un impact négatif. Par ailleurs, les prix d'achat de la production suisse ont été alourdis en juin par une perte sur investissement exceptionnellement élevée du fonds de gestion des déchets nucléaires suite à l'évolution négative des marchés boursiers.

Evolution des divisions

Au premier semestre 2010, la division Energie Suisse a exploité des effets de synergie positifs grâce à la fusion des activités suisses de l'ex-Atel et de l'ex-EOS fin janvier 2009. Indépendamment de la situation économique générale et des effets réglementaires pénalisants, les résultats ont été légèrement supérieurs à ceux de l'année précédente grâce aux contrats de livraison conclus durant les périodes précédentes et à la baisse des charges liées aux services système.

Suite à la remise en service de la centrale à accumulation de Bieudron (923 MW) en janvier 2010, la puissance de production du parc de centrales suisse d'Alpiq a atteint 3 619 MW, soit environ 20% de la puissance installée en Suisse. Les centrales nucléaires de Gösgen et Leibstadt ont fonctionné sans anicroches. La bonne disponibilité de toutes les centrales ainsi que la part élevée de capacités flexibles ont influé de façon positive sur le revenu lié à la production.

Les deux sociétés d'exploitation du réseau Alpiq Netz AG Gösgen et Alpiq Réseau SA Lausanne ont enregistré des résultats conformes aux attentes. A cet égard, des initiatives réglementaires de la Commission fédérale de l'électricité ElCom ont pesé sur les activités. Les préparatifs du transfert de propriété des réseaux à la société de réseau nationale swissgrid sa se sont poursuivis.

La division Energie Europe de l'Ouest a enregistré une légère croissance de son volume par rapport à l'année précédente. Les ventes se sont notamment inscrites en nette hausse en France et en Espagne grâce au développement continu de l'activité de distribution avec les clients finaux industriels. Malgré ces facteurs positifs, le résultat d'exploitation de la division est inférieur à celui de l'année dernière.

Suite à la faiblesse persistante de l'économie nationale et à la surcapacité de la production électrique, la région Italie a enregistré une baisse notable de son chiffre d'affaires et de ses résultats. L'effondrement des prix de l'électricité et le bas niveau des spark spreads ont mis à mal la rentabilité des centrales thermiques (notamment des centrales à gaz), entraînant également une légère baisse du volume des ventes par rapport à l'année précédente. En outre, le net recul des revenus liés aux services système et la baisse des revenus générés par les certificats verts ont pesé sur les résultats. Ces effets négatifs ont pu être compensés en partie par des opérations rentables avec les clients finaux.

La région Ouest a enregistré une forte hausse des ventes suite à l'expansion de l'activité industrielle liée aux clients finaux aussi bien en France qu'en Espagne. Grâce à cette croissance de volume, la France a également pu améliorer son résultat opérationnel. En revanche, des changements au niveau des marchés et des processus ont freiné l'évolution des revenus en Espagne.

La situation financière de la région Nordique s'est stabilisée après une année 2009 difficile. La nouvelle direction s'apprête à imprimer une nouvelle orientation stratégique et opérationnelle à l'unité. Malgré une hausse du chiffre d'affaires, les résultats opérationnels demeurent inférieurs aux attentes.

Durant la période sous revue, les unités de marché de la division Energie Europe centrale présentent une évolution des affaires comparable à celle de l'année précédente. La bonne performance des régions Nord et Sud a permis à la division de compenser l'intégralité des résultats en baisse de la région Allemagne et de la production en Europe centrale.

La région Nord en Europe centrale a bien commencé le nouvel exercice grâce à la hausse des marges dans le négoce de gros transrégional, dans l'activité locale en Pologne et grâce aux évaluations positives des opérations de couverture. La région Sud a également signé un premier semestre 2010 réussi. Ce bon résultat tient essentiellement à la bonne performance de l'activité de distribution en Roumanie ainsi qu'à l'optimisation efficace du marché de l'électricité transfrontalier. La société de distribution roumaine Alpiq RomEnergie S.R.L. intégrée au deuxième semestre 2009 a apporté une contribution significative au chiffre d'affaires et au résultat.

La région Allemagne a pâti de l'environnement de marché difficile et n'a donc pas réussi à réitérer les bons résultats de l'année précédente. La baisse des spark spreads a amputé les marges sur la commercialisation de l'énergie de Spreetal. En outre, les revenus attendus des optimisations de portefeuille n'ont pas pu être entièrement réalisés.

Les centrales de l'unité de production d'Europe centrale ont une nouvelle fois présenté une excellente disponibilité. La baisse des prix du marché de l'électricité et la hausse des coûts des combustibles pour le lignite, qui ont pesé sur les spreads et donc sur les résultats de la centrale de Tchèque, ont toutefois pu être largement compensées par une gestion rigoureuse des coûts, l'augmentation des livraisons de chaleur et l'optimisation du mix de combustibles.

L'activité opérationnelle de la division Trading & Services a été soumise à des tendances contraires au premier semestre 2010. La volatilité élevée et la baisse des prix à terme qui ont caractérisé le premier trimestre 2010 ont créé des opportunités dont l'exploitation judicieuse a permis de générer des marges. En revanche, le deuxième trimestre a été marqué par une remontée brutale des cours sur les marchés à terme et une légère baisse de la volatilité. Cette situation a réduit les opportunités et donc les activités de négoce sur les marchés de l'énergie. En outre, la dépréciation de l'euro a eu une influence négative sur le résultat de la division Trading & Services.

Sur les six premiers mois de l'année, l'Asset Trading a réalisé de très bons résultats grâce à la gestion efficace des transactions énergétiques liées aux centrales. En revanche, les résultats du négoce pour compte propre des unités Multi Commodities & Fuel Management et Power Proprietary Trading sont restés inférieurs aux attentes en raison d'un environnement de marché défavorable.

Projets de croissance

Par l'intermédiaire de la société EnPlus, Alpiq construit une centrale à gaz à cycle combiné à San Severo, dans le sud de l'Italie. Le volume d'investissement s'élève à environ 320 mio EUR. La mise en service commerciale de l'installation dotée d'une puissance installée de 400 MW est prévue pour la fin de l'exercice en cours. Alpiq détient une participation de 60% dans cette installation de production.

De même, la réalisation de la centrale à gaz à cycle combiné d'une puissance de 400 MW à Bayet, près de Lyon, se déroule comme prévu. Les premiers tests hydrauliques et de fonctionnement ont été couronnés de succès. Selon les prévisions actuelles, l'installation entrera en service au deuxième trimestre 2011. Les investissements s'élèvent à environ 300 mio EUR.

Le projet de la station de pompage-turbinage de Nant de Drance, qui exploitera sous terre la déclivité entre les deux lacs de retenue existants d'Emosson et de Vieux Emosson, avance conformément au calendrier. Après la réalisation des voies d'accès, les travaux de construction de la centrale souterraine et du puits blindé entre les deux lacs de retenue devraient débiter au printemps 2011. Face à la demande croissante en puissance flexible et en énergie de pointe, la possibilité d'augmenter la puissance de 600 à 900 MW est actuellement étudiée. Une décision à ce sujet devrait être prise à la fin 2010. Outre Alpiq (54%), les CFF (36%) et FMV (10%) participent à ce projet de 1,3 mia CHF. La mise en service progressive est prévue pour 2015.

En Bulgarie, les travaux de construction du parc éolien Vetrocom de 50 MW avancent rapidement. Après l'obtention de l'autorisation de production et de mise en service de la ligne à haute tension, l'électricité devrait être injectée pour la première fois dans le réseau avant la fin 2010. Fort de 20 turbines, le parc éolien est construit par la filiale d'Alpiq Vetrocom sur le site de Buzludja au nord de Kazanlak. L'investissement total s'élève à 80 mio EUR.

Segment Services énergétiques

Evolution des marchés

Au premier semestre 2010, l'environnement de marché du segment Services énergétiques s'est globalement avéré plus stable que l'année précédente. En Suisse, le second œuvre a bénéficié d'une demande globalement satisfaisante. Les prix concernant les centres et les grands projets ont encore été sérieusement affectés. Les marchés de la technique des transports ont affiché une évolution toujours stable grâce aux investissements soutenus des pouvoirs publics en Suisse. En revanche, la demande sur les marchés de la technique de l'énergie et des installations en Allemagne et dans les pays voisins s'est inscrite en baisse, notamment en raison des incertitudes liées aux procédures d'autorisation et aux projets reportés par les clients en Allemagne. La reprise attendue des marchés de la technique d'approvisionnement en énergie ne s'opère que progressivement. La pression sur les frais de réseau exercée par les autorités de régulation, les ventes de réseaux et les longues procédures d'autorisation freinent la propension à investir des exploitants de réseau.

Résultats

Au premier semestre, le segment Services énergétiques a dégagé un chiffre d'affaires d'environ 1 mia CHF qui reste donc inchangé par rapport à la même période de l'année précédente. A cet égard, le groupe allemand Alpiq Anlagentechnik (AAT) a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires tandis que le groupe suisse Alpiq InTec (AIT) a affiché une légère baisse de son volume d'affaires. Conformément aux attentes, le résultat d'exploitation consolidé (EBIT) du segment s'est contracté de 13 mio CHF par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 15 mio CHF. Ce recul est essentiellement dû à des facteurs saisonniers et en partie à la dégradation de la qualité des prix des commandes. Le retard saisonnier devrait être largement rattrapé au deuxième semestre.

Evolution des unités

Au premier semestre, le groupe AIT a réalisé un chiffre d'affaires de 370 mio CHF, en légère baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent. La demande est toutefois réjouissante, notamment en Suisse. Les projets acquis à des prix moindres l'année précédente ainsi que la guerre des prix qui fait rage dans l'ensemble ont entraîné une dégradation des marges. Le secteur d'activité Technique des bâtiments a enregistré une forte progression des entrées de commandes grâce à l'excellente tenue de l'activité de construction en Suisse, mais à des prix inférieurs. Aurax electro ag, société d'installation d'ancrage régional, a été acquise pour renforcer la position de marché dans les Grisons. La marche des affaires dans la Technique des transports (TT) est restée inchangée par rapport à l'année précédente.

A 413 mio EUR, le chiffre d'affaires du groupe AAT s'inscrit en hausse de 5,6 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse générale de volume et la réalisation de grands projets acquis les années précédentes. Le groupe AAT présente un résultat globalement satisfaisant pour le premier semestre 2010. Dans le secteur d'activité Technique de l'énergie et des installations résistant aux crises, la pression concurrentielle accrue a sensiblement pesé sur la marge. Toutefois, la reprise conjoncturelle globale s'est traduite par une augmentation des entrées de commandes par rapport à l'année précédente. Le redressement partiel du secteur d'activité Technique d'approvisionnement en énergie a entraîné une légère amélioration des résultats par rapport à l'année précédente. La propension à investir dans le réseau de distribution a légèrement augmenté.

Perspectives

L'évolution actuelle de l'environnement général et de l'environnement énergétique en particulier a confirmé que 2010 allait être une année très difficile. A ce jour, nous ne prévoyons plus d'atteindre les mêmes résultats qu'en 2009.

Dans le segment Energie, nous attendons une stabilisation, voire une légère hausse de la demande et des prix, même si celle-ci ne sera pas encore durable ni significative. L'effet de cette reprise a toutefois été plus qu'absorbé par la hausse des coûts des combustibles et la faiblesse de l'euro. La volatilité demeure morose en raison des surcapacités. Dans l'environnement réglementaire, aucune amélioration notable ne se dessine. La période assez longue d'interruption de la centrale de Leibstadt à l'été 2010 pour cause de révision a également eu des conséquences défavorables. En outre, nous n'attendons pas de changement significatif au niveau de la performance des marchés actions, ce qui pèsera donc sur l'évaluation des fonds de gestion des déchets nucléaires. Le segment Services énergétiques devrait faire face à de nouveaux reports de projet pour cause de retard dans les décisions politiques et d'incertitudes dans le domaine des procédures d'autorisation. La pression concurrentielle demeurera soutenue, ce qui entraînera une stagnation des résultats du segment à moyen terme.

En résumé, aucun renversement de tendance durable n'est prévisible aujourd'hui dans l'environnement de marché qui nous concerne directement. Malgré des efforts accrus au niveau de la distribution, du négoce et de l'optimisation ainsi qu'une gestion rigoureuse des coûts, il ne sera donc guère possible de rattraper le retard déjà accumulé par rapport aux résultats de 2009. La réalisation des chiffres de l'année précédente demeurent notre objectif. Sur la base de nos prévisions actuelles, cela ne semble toutefois réalisable que si, au cours des prochains mois, les principaux moteurs de croissance (notamment les spreads actuellement bas dans la production de gaz et de charbon ainsi que l'euro, également faible), présentent des améliorations significatives.

Compte de résultat consolidé (résumé)

mio CHF	2009/1	2010/1
Chiffre d'affaires net	7 096	7 041
Part des entreprises associées dans le résultat	56	55
Autres produits d'exploitation	76	61
Total des produits d'exploitation	7 228	7 157
Charges d'exploitation avant amortissements	-6 506	-6 422
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	722	735
Amortissements	-217	-253
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	505	482
Résultat financier	-61	-97
Résultat avant impôts sur les bénéfices	444	385
Impôts sur le revenu	-117	-92
Bénéfice net du Groupe	327	293
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net	-4	-4
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le bénéfice net	323	289
Total des actions émises (en milliers)	27 190	27 190
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	26 308	27 190
Bénéfice par action en CHF	12,28	10,63

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

Produits et charges comptabilisés dans les fonds propres consolidés

mio CHF	2009/1	2010/1
Bénéfice net du Groupe	327	293
Cash-flow hedges comptabilisés dans les fonds propres	- 16	35
Impôts sur le revenu	3	- 11
Net après impôts sur le revenu	- 13	24
Effets IAS 39 des fonds propres des entreprises associées	- 7	- 1
Impôts sur le revenu		
Net après impôts sur le revenu	- 7	- 1
Différence issue des conversions en devises des filiales étrangères	99	- 394
Total des produits et charges comptabilisés dans les fonds propres, net après impôts sur le revenu	79	- 371
Total des produits et charges comptabilisés	406	- 78
Part des minoritaires	- 6	5
Part des actionnaires d'Alpiq Holding	400	- 73

Bilan consolidé (résumé)

Actif

mio CHF	31.12.2009	30.06.2010
Immobilisations corporelles	5 732	5 631
Goodwill	681	661
Autres immobilisations incorporelles	1 904	1 768
Participations dans des entreprises associées	5 830	5 661
Autres immobilisations financières	78	89
Impôts sur le revenu différés	77	85
Actif immobilisé	14 302	13 895
Liquidités	1 364	1 128
Titres de l'actif circulant	20	7
Dépôts à terme	408	148
Instruments financiers dérivés	1 240	756
Autres actifs circulants	2 765	2 678
Actif circulant	5 797	4 717
Total des actifs	20 099	18 612

Passif

mio CHF	31.12.2009	30.06.2010
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans les fonds propres	7 720	7 410
Part des actionnaires minoritaires dans les fonds propres	210	200
Total des fonds propres	7 930	7 610
Passifs financiers à long terme	5 124	4 909
Impôts sur le revenu différés	1 725	1 731
Autres passifs financiers à long terme	941	791
Passifs non courants	7 790	7 431
Passifs financiers à court terme	395	446
Instruments financiers dérivés	1 344	756
Autres passifs financiers à court terme	2 640	2 369
Passifs courants	4 379	3 571
Total des passifs	20 099	18 612

Variation des fonds propres

mio CHF	Capital- actions	Prime	Pertes et bénéfices non réalisés IAS 39	Actions propres	Différences de conversion	Bénéfices accumulés	Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans les fonds propres	Part des actionnaires minoritaires dans les fonds propres	Total des fonds propres
Fonds propres 31.12.2008	218	1 268	- 8	- 45	- 179	2 430	3 684	146	3 830
Bénéfice net de la période						323	323	4	327
Autres produits et charges comptabilisés dans les fonds propres			- 20		97		77	2	79
Total des produits et charges comptabilisés			- 20		97	323	400	6	406
Augmentation de capital suite à la compensation payée à EOSH et EDFAI en janvier 2009	57	3 163					3 220	61	3 281
Réévaluation des propres parts (50%) d'Emosson						368	368		368
Annulation de 314 286 actions propres ¹	- 3			45		- 42	0		0
Distribution de dividendes						- 218	- 218	- 4	- 222
Fonds propres 30.06.2009	272	4 431	- 28	0	- 82	2 861	7 454	209	7 663
Fonds propres 31.12.2009	272	4 431	- 9	0	- 178	3 204	7 720	210	7 930
Bénéfice net de la période						289	289	4	293
Autres produits et charges comptabilisés dans les fonds propres			23		- 385		- 362	- 9	- 371
Total des produits et charges comptabilisés			23		- 385	289	- 73	- 5	- 78
Distribution de dividendes						- 237	- 237	- 5	- 242
Fonds propres 30.06.2010	272	4 431	14	0	- 563	3 256	7 410	200	7 610

1 Selon décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 27 janvier 2009

Tableau de financement consolidé (résumé)

mio CHF	2009/1	2010/1
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	505	482
Variation de l'actif circulant net (hors créances/dettes financières à court terme)	- 18	- 110
Autres ajustements pour le rapprochement du flux de trésorerie des activités opérationnelles	- 57	- 197
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	430	175
Activités d'investissement dans		
Immobilisations corporelles et incorporelles	- 262	- 217
Filiales		
Acquisitions, sans trésorerie acquise (note 3)	- 473	- 12
Entreprises associées		
Investissements	- 12	- 56
Cessions		12
Autres immobilisations financières à long terme		
Investissements	- 31	- 10
Cessions/remboursements	6	1
Variation des dépôts à terme	106	258
Investissements dans titres/désinvestissements de titres	1	13
Flux de trésorerie des activités d'investissement	- 665	- 11
Versements de dividendes	- 222	- 242
Nouveaux engagements financiers	1859	87
Remboursement engagements financiers	- 1113	- 211
Flux de trésorerie des activités de financement	524	- 366
Différence issue des conversions en devises	5	- 34
Variation des liquidités	294	- 236
Etat:		
Liquidités au 01.01.	950	1364
Liquidités au 30.06.	1244	1128
Variation	294	- 236

Principes des comptes intermédiaires consolidés

Les comptes intermédiaires consolidés au 30.6.2010 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels que présentés dans le rapport financier 2009 et doivent être lus en relation avec ceux-là dans la mesure où les comptes intermédiaires consolidés constituent une actualisation d'informations précédemment publiées. Les comptes intermédiaires n'ont pas été audités.

Au 1.1.2010, les directives ou interprétations IFRIC suivantes des International Financial Reporting Standards (IFRS) ont été appliquées par le Groupe Alpiq:

- Amendements IAS 27: Etats financiers consolidés et individuels (1.7.2009)
- Amendements IAS 39: Positions à risques relevant de la comptabilisation des opérations de couverture («hedge accounting») (1.7.2009)
- Amendements IFRS 2: Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie (1.1.2010)
- IFRS 3 rév.: Regroupements d'entreprises (1.7.2009)
- IFRIC 17: Distributions en nature aux actionnaires (1.7.2009)

Outre les changements susmentionnés, l'IASB et l'IFRIC ont décidé et déclaré obligatoires de nombreuses autres adaptations minimales de règles dans certaines normes. La plupart d'entre elles sont entrées en vigueur au 1.1.2010.

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

Note 1: conversion des devises

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

Unité	Date de référence 30.06.2009	Date de référence 31.12.2009	Date de référence 30.06.2010	Moyenne 2009/1	Moyenne 2010/1
1 USD	1,08	1,03	1,08	1,13	1,08
1 EUR	1,527	1,484	1,328	1,506	1,437
100 CZK	5,90	5,60	5,17	5,55	5,58
100 HUF	0,56	0,55	0,46	0,52	0,53
100 NOK	16,93	17,87	16,66	16,94	17,95
100 PLN	34,29	36,15	32,03	33,70	35,93
100 RON	36,28	35,02	30,40	35,59	34,65

Note 2: information sectorielle

Suite au regroupement d'Atel, EOS et Emosson en 2009, Alpiq a adapté sa structure interne au niveau de l'organisation et des rapports financiers et introduit un nouveau Management Reporting System (MIS) au cours de l'exercice 2010. Dans ce contexte, l'information sectorielle externe a été révisée et adaptée: elle se fonde donc depuis 2010 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 déterminants. Cette méthode est conforme aux dispositions d'IFRS 8 «Management Approach» (approche de la direction).

Les secteurs devant faire l'objet de rapports selon IFRS 8 englobent les quatre divisions du segment Energie ainsi que le segment Services énergétiques, lesquels sont analysés individuellement par la direction à des fins d'évaluation de la performance et d'allocation des ressources. La responsabilité suprême incombe au CEO. A cet égard, le résultat du segment (EBIT) est le paramètre déterminant pour la gestion et l'évaluation internes du Groupe Alpiq. Outre les coûts d'achat d'énergie et de production, les coûts d'exploitation englobent l'ensemble des frais opérationnels (y compris les prestations de personnel et de service). Dans la mesure où les rapports internes et externes sont soumis aux mêmes principes comptables, l'ajustement des chiffres entre le Management Reporting et le Financial Reporting n'a plus lieu d'être. L'information sectorielle de l'année précédente a été adaptée à des fins de comparaison.

- La division Energie Suisse englobe la production d'électricité dans les centrales gérées par Alpiq et ses partenaires ainsi que la distribution aux clients finaux et partenaires de distribution en Suisse. Toutes les activités de réseau sont en outre rattachées à ce segment.

- La division Energie Europe de l'Ouest englobe la production et la vente d'énergie ainsi que le négoce et la distribution sur les marchés italien, français, espagnol et nordique.
- La division Energie Europe centrale regroupe la production et la vente d'énergie en Allemagne, Pologne, Tchéquie et Hongrie ainsi que dans d'autres pays de l'Europe de l'Est.
- La division Trading & Services englobe les activités de négoce en Suisse et en Europe dans le domaine de l'électricité, du gaz ainsi que d'autres matières premières et des certificats.

Le rapprochement des résultats des divisions avec le résultat du segment Energie est regroupé sous Autres et Consolidation segment Energie. On y trouve les résultats des participations non directement attribuées aux divisions (participations financières et non stratégiques), les effets de consolidation ainsi que les postes de produits et charges sans influence au niveau des divisions. La liste des positions est disponible à la page 23.

- Le segment Services énergétiques regroupe les activités des deux groupes d'entreprises Alpiq InTec (AIT) et Alpiq Anlagentechnik (AAT): tandis que le groupe suisse AIT se concentre essentiellement sur la technique du bâtiment et des transports en Suisse et en Italie, le groupe allemand AAT met l'accent sur la technique de l'énergie et des installations ainsi que la technique d'approvisionnement en énergie et de communication dans une grande partie de l'Europe.

Le rapprochement des résultats du segment avec les chiffres consolidés du Groupe Alpiq apparaît sous Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe. Ce rapprochement regroupe les activités des centrales du Groupe ainsi que les effets et les éliminations liés à la consolidation.

2010: informations par domaine d'activité

mio CHF	Division Energie Suisse	Division Energie Europe de l'Ouest	Division Energie Europe centrale	Division Trading & Services	Autres et Consolidation segment Energie	Segment Energie	Segment Services énergétiques	Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie/ des mandats en cours	1736	1747	1592	1019	6	6100	961	-7	7054
Résultat du négoce de dérivés sur l'énergie	1	-27	3	13		-10		-3	-13
dont opérations propres				13		13			13
dont opérations de couverture	1	-27	3			-23		-3	-26
Total du chiffre d'affaires net externe	1737	1720	1595	1032	6	6090	961	-10	7041
Chiffre d'affaires des transactions internes	74	69	50	387	-569	11	4	-15	0
Total du chiffre d'affaires net	1811	1789	1645	1419	-563	6101	965	-25	7041
Autres produits	34	3	2		-7	32	18	11	61
Résultat des sociétés associées	24	9			21	54		1	55
Total des produits d'exploitation	1869	1801	1647	1419	-549	6187	983	-13	7157
Coûts d'exploitation	-1473	-1696	-1513	-1373	599	-5456	-947	-19	-6422
EBITDA	396	105	134	46	50	731	36	-32	735
Amortissements	-146	-38	-37			-221	-21	-11	-253
EBIT	250	67	97	46	50	510	15	-43	482
Actifs nets ¹	7953	1600	1182	450	905	12090	525	360	12975
Collaborateurs ²	603	420	763	168		1954	8490	416	10860

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

2 Effectif moyen en postes à plein temps

2009: informations par domaine d'activité

mio CHF	Energie Suisse	Energie Europe de l'Ouest	Energie Europe centrale	Trading & Services	Autres et Consolidation segment Energie	Segment Energie	Segment Services énergétiques	Corporate Center, Autres et Consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie / des mandats en cours	1 586	1 705	1 664	1 077	121	6 153	945	- 4	7 094
Résultat du négoce de dérivés sur l'énergie		8	- 60	54		2			2
dont opérations propres				54		54			54
dont opérations de couverture		8	- 60			- 52			- 52
Total du chiffre d'affaires net externe	1 586	1 713	1 604	1 131	121	6 155	945	- 4	7 096
Chiffre d'affaires des transactions internes	747	87	124	765	- 1 723	0	22	- 22	0
Total du chiffre d'affaires net	2 333	1 800	1 728	1 896	- 1 602	6 155	967	- 26	7 096
Autres produits	7				42	49	18	9	76
Résultat des sociétés associées	15	17			22	54		2	56
Total des produits d'exploitation	2 355	1 817	1 728	1 896	- 1 538	6 258	985	- 15	7 228
Coûts d'exploitation	- 1 992	- 1 693	- 1 598	- 1 808	1 552	- 5 539	- 936	- 31	- 6 506
EBITDA	363	124	130	88	14	719	49	- 46	722
Amortissements	- 119	- 35	- 35			- 189	- 21	- 7	- 217
EBIT	244	89	95	88	14	530	28	- 53	505
Actifs nets ¹	7 654	1 259	1 143	259	948	11 263	521	1 112	12 896
Collaborateurs ²	696	375	722	142		1 935	8 294	322	10 551

1 Actif immobilisé, actif circulant / dettes à court terme, hors immobilisations financières, valeurs mobilières et impôts différés sur le revenu.

2 Effectif moyen en postes à plein temps

Le rapprochement du bénéfice d'exploitation (EBIT) des divisions avec le segment Energie comporte la dissolution des provisions n'étant plus nécessaires (pour l'essentiel des risques contractuels) de +34 mio CHF (1^{er} semestre 2009: +55 mio CHF), le résultat de participation des entreprises associées non stratégiques de +24 mio CHF (+19 mio CHF) ainsi que des effets de consolidation et des postes de charges et de produits non imputables à la période de -8 mio CHF (-24 mio CHF). En outre, la période de l'année précédente comportait une créance non recouvrable d'un montant de -36 mio CHF.

Note 3: regroupements d'entreprises

- Segment Services énergétiques:

1.4.2010: 100% d'aurax electro ag, Ilanz/CH

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 5 mio CHF. La répartition sur les positions du bilan est la suivante:

mio CHF	Segment Services énergétiques	
	Valeurs comptables IFRS	Juste valeurs
		Alpiq InTec
Immobilisations incorporelles	1	1
Immobilisations financières		
Impôts différés sur le revenu (actifs)		
Liquidités	2	2
Autres actifs circulants	1	1
Passifs financiers à court et long terme	-1	-1
Autres passifs financiers à court et long terme		
Impôts différés sur le revenu (passifs)		
Actifs nets acquis	3	3
Goodwill obtenu par acquisition		2
Cash-flow net de l'activité d'acquisition:		
Liquidités acquises des filiales		2
Coûts d'acquisition		-5
Dettes non encore réglées		
Cash-flow net		-3

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

Le goodwill acquis correspond aux synergies attendues provenant du complément des activités existantes ainsi que des avantages supplémentaires qui devraient découler de l'expansion sur des marchés régionaux existants et du développement de nouveaux produits. Une contribution au chiffre d'affaires de 2 mio CHF a été réalisée depuis l'intégration dans le Groupe Alpiq. Si l'acquisition avait eu lieu au 1.1.2010, le chiffre d'affaires consolidé aurait augmenté de 4 mio CHF. Au premier semestre 2009, l'intégration de l'entreprise aurait accru le chiffre d'affaires du Groupe de 4 mio CHF.

Informations rapportées à l'exercice précédent:

Les coûts d'acquisition au premier semestre 2009 se sont élevés à 5 021 mio CHF, dont 4 636 mio CHF d'actifs nets. Le goodwill en résultant s'est chiffré à 385 mio CHF. Les sociétés intégrées ont apporté au groupe 257 mio CHF de trésorerie. Au total, un flux net de trésorerie de -473 mio CHF a été enregistré.

Si les acquisitions selon la page 3 avaient eu lieu au 1.1.2009, le chiffre d'affaires aurait augmenté de 362 mio CHF et le bénéfice net de 33 mio CHF l'année précédente.

Note 4: vente de secteurs d'activité

La société norvégienne d'approvisionnement en énergie Total Energi ASA, Florø, dans laquelle Alpiq détenait une participation de 100 %, a été vendue en janvier 2010. Durant l'exercice 2009, Total Energi ASA a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 13 mio CHF.

Note 5: événements après la date de clôture du bilan

Alpiq et le distributeur d'énergie espagnol Gas Natural Fenosa ont signé le 12.7.2010 les contrats de rachat d'une unité de 400 MW de la centrale à gaz à cycle combiné de Plana del Vent pour la somme de 200 mio EUR. Le prix d'achat inclut un droit d'utilisation d'une deuxième unité de 400 MW pendant deux ans. La reprise du contrôle par Alpiq est prévue pour le premier trimestre 2011.

Note 6: passifs éventuels et engagements de garantie

Le montant total des engagements de garantie non portés au bilan en faveur de tiers a diminué à 1 865 mio CHF à la date de clôture du bilan du 30.6.2010 (31.12.2009: 1 903 mio CHF).

Organisation au 30 juin 2010

Direction générale
Giovanni Leonardi¹
CEO

Domaines opérationnels



- Direction générale
- Domaine opérationnel
- Unité opérationnelle

- 1 Membre de la Direction générale
- 2 Matthias Zwicky dès le 1.1.2011

Domaines fonctionnels



- Domaine fonctionnel
- Unité fonctionnelle

- 1 Membre de la Direction générale

Aperçu des années 2005 à 2010

Groupe Alpiq

mio CHF	Année 2005	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Semestre 2009/1	Semestre 2010/1
Chiffre d'affaires net	8 580	11 334	13 452	12 897	14 822	7 096	7 041
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	730	1 041	1 253	1 281	1 545	722	735
en % du chiffre d'affaires net	8,5	9,2	9,3	9,9	10,4	10,2	10,4
Bénéfice net du Groupe	401	873	778	733	676	327	293
en % du chiffre d'affaires net	4,7	7,7	5,8	5,7	4,6	4,6	4,2
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net	-173	-369	-315	-10	-10	-4	-4
Part des actionnaires d'Alpiq Holding dans le bénéfice net	228	504	463	723	666	323	289
Investissements nets	299	229	591	1 050	1 186	772	282
Total des fonds propres	2 247	2 930	3 621	3 830	7 930	7 663	7 610
en % du total du bilan	30,3	32,5	38,6	36,2	39,5	39,1	40,9
Collaborateurs ¹	8 377	8 467	9 034	9 944	10 629	10 551	10 860

1 Effectif moyen en postes à plein temps

Chiffres par action¹

CHF	Année 2005	Année 2006	Année 2007	Année 2008	Année 2009	Semestre 2009/1	Semestre 2010/1
Valeur nominale ²	20	20	20	10	10	10	10
Cours boursier au 31.12./30.06.	240	380	605	535	430	440	376
Plus haut	298	386	605	765	567	559	453
Plus bas	191	235	371	376	328	328	366
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	12 650	12 006	12 326	21 261	26 749	26 308	27 190
Bénéfice net	18	42	38	34	25	12	11
Dividende	3,20	4,80		10,00	8,70		
Réduction de la valeur nominale			10,00				

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

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

2005 à 2008: valeurs de l'ex-Groupe Atel hors EOS et Emosson.

Calendrier financier

Début novembre 2010
Résultat trimestriel 3 / 2010

18 février 2011
Communiqué de presse sur l'exercice 2010

8 mars 2011
Conférence de presse sur le bilan

28 avril 2011
Assemblée générale

Début mai 2011
Résultat trimestriel 1 / 2011

19 août 2011
Rapport semestriel

Contacts

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

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

Editeur

Alpiq Holding SA, www.alpiq.com

Impression: Dietschi AG, Olten

Le rapport semestriel 2010 est publié
en allemand, en français et en anglais.



Sources Mixtes

Groupe de produits issu de forêts bien
gérées et d'autres sources contrôlées.
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-003846
© 1996 Forest Stewardship Council

Alpiq Holding SA
Rue Pury 2
CH-2001 Neuchâtel

www.alpiq.com