

2016

Rapport semestriel

ALPIQ



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2016

Groupe Alpiq

En millions de CHF	Variation +/- 2015/1-2016/1 en % (résultat opérationnel)	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels			Résultat selon IFRS
		Semestre 2016/1	Semestre 2015/1	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Chiffre d'affaires net	-8,6	3 016	3 300	3 016	3 300
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	2,1	239	234	473	- 14
Amortissements et dépréciations	-9,2	-99	- 109	- 305	- 444
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	12,0	140	125	168	- 458
en % du chiffre d'affaires net		4,6	3,8	5,6	- 13,9
Résultat net	> 100,0	41	- 52	- 2	- 886
en % du chiffre d'affaires net		1,4	- 1,6	- 0,1	- 26,8
Désinvestissements nets				73	91
Production propre ¹ (GWh)				8 116	8 350

1 Sans les contrats à long terme

En millions de CHF	30.6.2016	31.12.2015
Total du bilan	9 886	10 435
Total des fonds propres	3 722	3 819
en % du total du bilan	37,6	36,6
Effectif	8 571	8 345
dont domaine opérationnel Energy Services	7 167	6 948

Données par action

En CHF	Variation +/- 2015/1-2016/1 en %	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Valeur nominale	0,0	10	10
Cours boursier au 30.6.	- 17,1	68	82
Plus haut	20,2	107	89
Plus bas	3,3	62	60
Résultat net ¹	98,0	- 0,66	- 33,02

1 Calcul voir page 18

L'aperçu des années 2011-2016 est fourni à la page 38 du rapport semestriel.

Rapport semestriel 2016

Lettre aux actionnaires	4
Commentaire financier	10
Comptes consolidés	18
Organisation	37
Aperçu des années 2011–2016	38



Couverture:

Les deux groupes de la centrale de Ruppoldingen turbinent jusqu'à 550 mètres cube d'eau par seconde. Lorsque l'Aar transporte plus d'eau, le déversoir évacue le trop-plein.

Photo: Marc Weiler

Lettre aux actionnaires



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

Chers actionnaires,

La transformation des marchés de l'énergie continue au premier semestre 2016. Dans le monde entier, les prix sur les marchés des matières premières n'ont cessé de chuter. Les prix du pétrole, du charbon et du gaz ont même atteint temporairement des planchers historiques, en raison notamment de surcapacités dans la production de ces sources d'énergie primaire à l'échelle de la planète. De plus, en Europe, les prix du CO₂ se sont effondrés, en particulier à cause de l'incertitude politique quant au rôle futur de la Grande-Bretagne sur le marché européen des émissions de carbone et des faibles progrès réalisés par le Parlement européen pour réformer ce marché pour la quatrième période de

Comme prévu, la production d'électricité suisse a un effet négatif sur le résultat semestriel, même si l'ensemble du Groupe Alpiq a enregistré une solide performance.

négoce. Les subventions élevées accordées aux nouvelles énergies renouvelables jouent elles aussi un rôle important. Quant à la croissance économique européenne, elle se poursuit au ralenti. C'est pourquoi les prix de gros sur les marchés européens de l'électricité stagnent toujours à de bas niveaux.

En Suisse, Alpiq est confrontée à des défis supplémentaires avec un marché de l'électricité qui n'est toujours pas entièrement libéralisé. Alors que le marché protégé permet d'engranger des recettes positives et stables grâce à un réseau réglementé et à des clients finaux captifs dans un marché de monopole, Alpiq subit une forte pression liée à la faiblesse des prix de gros sur le marché libéralisé. S'y ajoutent des taxes élevées qui grèvent notamment l'énergie hydraulique. La faiblesse des prix de gros et les conditions-cadres réglementaires ne permettent plus à des producteurs d'électricité comme Alpiq d'exploiter leurs centrales hydroélectriques, ni même leurs centrales nucléaires, de manière rentable.

Comme prévu, la production d'électricité suisse a un effet négatif sur le résultat semestriel, même si l'ensemble du Groupe Alpiq a enregistré une solide performance. Le domaine Generation a assuré une disponibilité élevée des centrales en Suisse et à l'étranger. Le domaine Commerce & Trading a exploité avec succès la volatilité des prix sur les marchés et le domaine Energy Services a enregistré une croissance constante. La gestion rigoureuse des coûts a elle aussi eu un effet positif durable. Alpiq affiche ainsi un résultat opérationnel avant effets exceptionnels au niveau de l'année précédente.

La stabilité du résultat opérationnel semestriel ne permet toutefois pas d'oublier que les conditions-cadres restent très difficiles. Afin de réduire la dépendance à l'égard du bas niveau des prix de gros et d'assurer à long terme la capacité financière et la rentabilité de l'entreprise, Alpiq a décidé en mars de prendre des mesures structurelles d'envergure. Premièrement: l'ouverture de 49 pour cent au maximum du portefeuille hydroélectrique à des investisseurs; deuxièmement, l'allègement du portefeuille grâce à la cession d'actifs non stratégiques; et troisièmement, la poursuite du programme de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité. Nous mettons ces mesures structurelles en œuvre avec détermination.

Les mesures structurelles se déroulent comme prévu

En mars, nous avons commencé à ouvrir comme prévu le portefeuille hydro-électrique à des investisseurs; le processus de due diligence a été lancé en août. Les négociations en cours devraient aboutir d'ici à la fin de l'année. Source d'énergie renouvelable, l'énergie hydraulique joue un rôle stratégique primordial pour Alpiq, spécialiste de l'hydroélectricité en Suisse. C'est pourquoi nous souhaitons conserver la majorité du portefeuille.

Dans le cadre de l'allègement du portefeuille, nous avons désinvesti avec succès d'autres actifs non stratégiques ciblés. Au premier semestre 2016, nous avons, entre autres, cédé les participations détenues dans AEK Energie AG et Romande Energie Commerce SA. Grâce à ces désinvestissements notamment, nous avons réduit l'endettement net à 1,2 milliard de CHF. En juin, le contrat de vente des participations détenues dans Alpiq Versorgungs AG (AVAG) a été signé. La transaction à hauteur de 312 millions de CHF a été conclue en juillet. D'autres désinvestissements sont prévus ou sont en cours de réalisation. L'afflux de capitaux provenant de l'allègement du portefeuille servira à poursuivre la réduction de l'endettement net. Pour l'exercice 2016, Alpiq s'attend ainsi à un endettement net inférieur à un milliard de francs suisses.

Le programme de gestion des coûts et d'amélioration de l'efficacité montre des effets durables et se poursuit avec rigueur. Alpiq dispose d'une bonne liquidité qui a pu être augmentée à 1,6 milliard de CHF au premier semestre 2016.

Développement des secteurs de croissance

Avec les deux secteurs de croissance Commerce & Trading et Energy Services, Alpiq poursuit systématiquement la mise en œuvre de la stratégie. Nous avons créé l'unité de support Energy Solutions au sein du domaine opérationnel Commerce & Trading. Cette unité se concentre sur les nouvelles technologies intelligentes et les modèles d'affaires qui émergent sur un marché de l'énergie en pleine mutation. Le but est de mettre à disposition des systèmes ultramodernes de gestion de la flexibilité et de nouvelles solutions basées sur des prestations de services. Dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie, nous avons intensifié et mis à profit avec succès les activités internationales

Avec les deux secteurs de croissance Commerce & Trading et Energy Services, Alpiq poursuit systématiquement la mise en œuvre de la stratégie.

d'origination et de gaz naturel, et avons développé un portefeuille de gaz naturel flexible. Alpiq reste leader sur le marché transfrontalier de l'énergie.

Avec le domaine opérationnel Energy Services, nous avons pu nous établir en tant que fournisseur de solutions complètes en matière d'efficacité énergétique. Nos prestations innovantes dans le domaine du solaire et des technologies de stockage décentralisées nous permettent d'être un acteur flexible sur le marché et de répondre dès à présent aux futures exigences techniques. Les entreprises acquises l'année passée, telles que le groupe Helion Solar, ont été intégrées avec succès et offrent de nouveaux potentiels de croissance.

Dans la technique des transports, nous avons posé les bases d'une croissance future grâce à des projets ambitieux menés à bien, comme le tunnel de base du Saint-Gothard ouvert début juin, et avons ainsi déjà remporté de nouveaux mandats. Avec l'achat de l'entreprise d'ingénierie roumaine IPIP S.A., nous avons étendu géographiquement notre accès au marché des prestations énergétiques dans les activités de construction d'installations et de services et améliorons notre compétitivité globale. Des coopérations ciblées telles que celle avec la société allemande STEAG Energy Services GmbH renforcent notre position sur le marché du démantèlement des installations nucléaires, un secteur de croissance stratégique pour l'avenir.

Avec les mesures de restructuration initiées et le développement des secteurs de croissance Commerce & Trading et Energy Services, nous avons poursuivi activement la transformation de l'entreprise au premier semestre 2016. L'environnement de marché du secteur de l'énergie reste néanmoins difficile et toujours marqué par des prix de gros qui demeurent bas, des incertitudes réglementaires et des distorsions. Ces conditions affectent particulièrement le domaine opérationnel Generation.

Des conditions-cadres stables indispensables pour la production d'électricité suisse

Les distorsions de concurrence actuelles exercent une forte pression sur la production d'électricité suisse, issue notamment de l'énergie hydraulique. La prime de marché, limitée dans le temps et destinée à soulager l'énergie

Alpiq continuera de s'engager avec conviction en faveur de l'énergie hydraulique suisse.

hydraulique, est une mesure immédiate qui va dans le bon sens, mais elle ne résout pas le problème fondamental de la compétitivité de l'énergie hydraulique. Il faut également une flexibilisation des taxes publiques ainsi qu'un nouveau modèle de marché qui remplace le régime actuel. Alpiq continuera de s'engager avec conviction en faveur de l'énergie hydraulique suisse afin que cette source d'énergie propre, sûre et fiable soit estimée et reconnue comme telle, et qu'elle puisse à nouveau être exploitée de manière rentable sur le marché libéralisé.

Chers actionnaires, au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, nous vous remercions de la confiance que vous nous avez une nouvelle fois témoignée. Au cours du deuxième semestre, nous poursuivrons avec détermination le processus de transformation initié, avec l'aide de nos collaboratrices et collaborateurs motivés.

Nous voyons en Alpiq un prestataire de services énergétiques d'avenir, prospère et innovant et serons heureux de pouvoir continuer de compter sur votre précieux soutien.



Jens Alder, Président du Conseil d'administration



Jasmin Staiblin, CEO

Commentaire financier

Au premier semestre, malgré des conditions de marché toujours difficiles, l'activité opérationnelle du Groupe Alpiq a terminé au niveau du résultat de l'année précédente. Le chiffre d'affaires net de 3,0 milliards de CHF (année précédente: -8,6%) a présenté un EBITDA avant effets exceptionnels de 239 millions de CHF (+2,1%) et un EBIT de 140 millions de CHF (+12,0%). Le résultat net, également avant effets exceptionnels, s'est élevé à 41 millions de CHF (+178,8%) contre -52 millions de CHF l'an dernier.

La situation du marché est demeurée extrêmement difficile, avec des prix de gros sur les marchés européens de l'électricité toujours en-dessous des coûts de revient des énergies hydraulique et nucléaire suisses, ce qui a impacté le résultat. Les mesures structurelles introduites et le positionnement avantageux des centrales flexibles sur le marché ont permis de compenser partiellement les effets négatifs. Au 30 juin 2016, l'endettement net a encore été réduit de 1,3 à 1,2 milliard de CHF, notamment en raison des désinvestissements finalisés jusque-là.

Alpiq a continué sans relâche la transformation du Groupe au premier semestre 2016 également. Les autres mesures structurelles annoncées dans le cadre de la publication du résultat de l'exercice 2015 portent sur l'ouverture du portefeuille hydroélectrique, l'allègement du portefeuille en procédant à la vente d'actifs non stratégiques ainsi que la poursuite de la gestion rigoureuse des coûts. Le portefeuille hydroélectrique comprend des parts qu'Alpiq détient dans des centrales hydroélectriques suisses modernes et très flexibles ainsi que dans Hydro Exploitation, le prestataire de services leader dans l'entretien et l'exploitation de centrales hydroélectriques en Suisse. Les parts mentionnées sont regroupées dans une entité juridique. Les investisseurs peuvent prendre dans cette société une participation pouvant aller jusqu'à 49%. Alpiq

conservera au moins 51% des parts et continuera de s'engager avec conviction en faveur de l'énergie hydroélectrique suisse. Les désinvestissements réalisés dans le cadre de l'allègement du portefeuille d'actifs non stratégiques se poursuivent. C'est ainsi que la cession de petites centrales hydroélectriques et de projets en Norvège a été conclue au premier trimestre 2016. La vente de la participation dans Romande Energie Commerce SA a eu lieu en mars 2016 et celle dans AEK Energie AG en juin de la même année. Par ailleurs, le contrat de vente de la participation dans Alpiq Versorgungs AG a été signé en juin 2016 pour un montant de 312 millions de CHF, la transaction ayant été finalisée en juillet 2016. La vente déjà annoncée de la participation restante dans Swissgrid SA se poursuit résolument. Alpiq compte toujours sur une conclusion de la transaction au deuxième semestre 2016. Par ailleurs, la société examine la vente d'autres participations dans des actifs non stratégiques. Ces désinvestissements contribueront à réduire encore l'endettement net.

La gestion rigoureuse des coûts se poursuit. Le programme de réduction des coûts, notamment, mis en œuvre comme prévu à fin 2015, entraîne un assainissement durable. Des optimisations et synergies de projets informatiques importants, comme par exemple l'harmonisation des systèmes de négoce ou l'uniformisation du reporting financier au niveau du Groupe, apporteront aussi leur contribution. De plus, le nombre d'entités juridiques en Europe sera encore réduit. Ces mesures structurelles permettent à Alpiq d'assurer sa capacité d'accès au marché des capitaux et sa rentabilité à long terme.

Alpiq va également résolument son chemin pour ce qui est de la transformation de son activité énergétique traditionnelle. Début mars 2016, le domaine opérationnel

Premier semestre 2016: compte de résultat consolidé (compte pro forma avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF	Semestre 2016/1			Semestre 2015/1		
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels ¹	Résultat selon IFRS	Résultats opérationnels avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels ²	Résultat selon IFRS
Chiffre d'affaires net	3 016		3 016	3 300		3 300
Prestations propres activées	3		3	2		2
Autres produits d'exploitation	20		20	26		26
Total des produits d'exploitation	3 039		3 039	3 328		3 328
Charges d'énergie et de marchandises	- 2 247	237	- 2 010	- 2 548	- 248	- 2 796
Charges de personnel	- 401	- 1	- 402	- 391		- 391
Charges pour l'entretien et la maintenance des installations	- 39		- 39	- 51		- 51
Autres charges d'exploitation	- 113	- 2	- 115	- 104		- 104
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	239	234	473	234	- 248	- 14
Amortissements et dépréciations	- 99	- 206	- 305	- 109	- 335	- 444
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	140	28	168	125	- 583	- 458
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat	- 29	- 195	- 224	- 56	- 409	- 465
Charges financières	- 72	- 1	- 73	- 115		- 115
Produits financiers	4	38	42	13		13
Résultat avant impôts sur le revenu	43	- 130	- 87	- 33	- 992	- 1 025
Impôts sur le revenu	- 2	87	85	- 19	158	139
Résultat net	41	- 43	- 2	- 52	- 834	- 886

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

² Comprennent des dépréciations et des provisions

Commerce & Trading a créé l'unité de support Energy Solutions. Elle sert de centre de développement pour la promotion et la commercialisation de modèles d'affaires exigeant des technologies intelligentes, automatisées et très développées dans le but de mettre à disposition des systèmes ultramodernes de gestion des flexibilités ainsi que de nouveaux modèles d'affaires basés sur des prestations de services. Par ailleurs, l'unité sert de centre de compétences pour la gestion de la charge en fonction de la consommation (Demand Response Management).

Alpiq InTec (AIT) participe à de nombreux projets prometteurs. C'est ainsi que le groupe Helion Solar a fourni la technique pour l'accumulateur du premier immeuble collectif autosuffisant en énergie au monde. Ce projet

permet à Alpiq de se positionner en tant que fournisseur de solutions matures sur le marché de la production et du stockage décentralisés de l'électricité. L'inauguration, en juin 2016, du nouveau tunnel de base du Saint-Gothard a constitué une étape importante pour Alpiq Infra SA, le partenaire qui a dirigé le consortium de technique ferroviaire Transtec Gotthard. Lors de la construction du nouveau centre logistique Coop à Schafisheim, AIT a contribué à accroître l'efficacité énergétique grâce à des techniques de climatisation et d'automatisation ultramodernes ainsi qu'à des installations intelligentes de controlling de l'énergie. Ces projets illustrent la façon dont Alpiq s'est positionnée en tant que leader technologique avec des solutions complètes et des prestations de services énergétiques et comment la société a su faire preuve d'efficacité dans l'exécution de ces mandats.

Des acquisitions ciblées dans des secteurs de croissance ont permis au Groupe Kraftanlagen (Groupe KA) d'exploiter des opportunités offertes par le marché et de renforcer sa présence géographique en Europe et, ainsi, sa compétitivité. Avec l'acquisition de la société d'engineering roumaine IPIP S.A., le Groupe KA développe son offre de prestations en tant qu'entreprise générale pour l'industrie chimique et pétrochimique, s'assure un accès au marché géographique des prestations de services énergétiques en Europe de l'Est et améliore sa compétitivité. Le Groupe a par ailleurs renforcé sa présence sur le marché dans la région Rhin-Main, en Allemagne, grâce à l'acquisition de Jakob Ebling GmbH, une société spécialiste des équipements techniques pour les bâtiments. La présence internationale sur le marché du démantèlement des installations de technique nucléaire a été développée après la signature d'un accord de coopération entre Kraftanlagen Heidelberg GmbH et STEAG Energy Services GmbH. Alpiq consolide ainsi sa position sur un marché de croissance et d'avenir important sur le plan stratégique.

En raison notamment de l'évolution des prix de l'électricité à long terme qui devraient rester faibles, il a fallu procéder à des dépréciations au premier semestre 2016 qui concernent surtout les centrales suisses disposant d'une forte proportion d'énergie en ruban. Il a également été nécessaire d'augmenter le montant d'une provision pour un contrat déficitaire à l'étranger. Même si les prix de l'électricité sont faibles, leur profil horaire présente toutefois une volatilité nettement supérieure à celle des périodes précédentes, ce dont profitent en particulier les centrales de pompage-turbinage très flexibles. C'est pourquoi la provision constituée pour un contrat déficitaire portant sur l'acquisition future d'énergie auprès d'une centrale hydroélectrique suisse a été partiellement dissoute. Les corrections de valeur et les provisions nécessaires, y compris d'autres effets exceptionnels, comme les effets liés aux désinvestissements, représentent – 130 millions de CHF avant et – 43 millions de CHF après impôts sur le revenu.

Après effets exceptionnels, le résultat net du Groupe Alpiq, participations minoritaires incluses, s'élève à

– 2 millions de CHF. Afin de présenter et d'isoler clairement les effets exceptionnels, le compte de résultat consolidé est reproduit sous la forme d'un compte pro forma. Le commentaire concernant la performance financière du Groupe Alpiq et des domaines opérationnels se réfère au résultat opérationnel, c'est-à-dire à l'évolution du résultat avant effets exceptionnels.

Résultat opérationnel du Groupe Alpiq (avant effets exceptionnels)

Le Groupe Alpiq se maintient sur le plan opérationnel et réalise un résultat solide malgré une conjoncture qui reste difficile. En termes d'EBITDA, le résultat opérationnel corrigé des effets exceptionnels évoqués et soutenu par les effets positifs des cours de change est de 5 millions de CHF supérieur à celui de l'année précédente. Sur le plan opérationnel, le négoce de l'énergie, en particulier, a été en mesure de compenser partiellement les effets négatifs des prix de gros qui ont connu une nouvelle baisse. Ceci est dû, d'une part, à des résultats d'optimisation plus élevés du fait de l'exploitation efficace de la volatilité des prix en début d'année et d'autre part, à des contributions positives qui ont pu être réalisées sur les marchés des services-système en Europe.

Le résultat du domaine opérationnel Generation est, pour l'essentiel, inférieur au niveau de l'an dernier en raison de l'évolution négative de la production suisse, largement imputable à la faiblesse des prix de gros et des quantités de production. La production thermique internationale est supérieure à celle de l'année précédente, notamment grâce à la plus grande disponibilité des installations et à la restructuration entreprise. En raison de la faiblesse des prix de l'énergie et des quantités de production, les nouvelles énergies renouvelables n'ont pas atteint, pour la plupart, le résultat de l'année précédente.

Sans les effets de change positifs, le résultat du domaine opérationnel Commerce & Trading compense en partie le résultat de la production du domaine opérationnel Generation qui est inférieur à celui de l'année précédente. L'optimisation en Suisse et la gestion des actifs internationaux affichent toutes deux des résultats nettement supérieurs à ceux de l'année précédente, tandis que les

unités de vente d'Europe de l'Est et du Sud-Est restent à un niveau inférieur.

Après correction des effets de change, le domaine opérationnel Energy Services affiche un résultat supérieur à celui de l'année précédente. AIT, grâce à de grands projets réalisés avec succès, ainsi que le Groupe KA suite à des acquisitions, ont pu confirmer leur évolution positive par rapport à l'année précédente.

Actuellement, le résultat financier est supérieur à son niveau de l'année précédente. En diminuant sa dette financière, le Groupe a pu, une fois de plus, réduire les charges représentées par les intérêts. Les effets de change positifs ont également contribué à l'amélioration du résultat financier qui avait été impacté l'année précédente par les coûts du rachat anticipé d'emprunts. L'effet négatif non récurrent des fonds nucléaires comptabilisé l'an dernier dans la part du résultat des centrales partenaires et des autres entreprises associées est supprimé en raison du changement de méthode. Les effets de l'évaluation de marché des fonds nucléaires font désormais partie intégrante des coûts de revient et dépendent de l'évolution des marchés financiers.

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

A la date de clôture du 30 juin 2016, le total du bilan est de 9,9 milliards de CHF, par rapport à 10,4 milliards de CHF fin 2015. Pour l'essentiel, ce recul est une conséquence des dépréciations réalisées au premier semestre 2016 et des amortissements actuels. Les immobilisations corporelles, participations et autres postes détenus en vue de la vente sont regroupés dans une rubrique distincte du bilan.

L'actif immobilisé diminue nettement compte tenu des dépréciations comptabilisées, des amortissements ordinaires ainsi que de la vente de la participation dans AEK Energie AG. En revanche, l'actif circulant est resté quasiment au même niveau qu'au 31 décembre 2015. Tandis que les liquidités baissent légèrement, les liquidités disponibles comprenant les dépôts à court et moyen termes augmentent, passant à 1,6 milliard de CHF (1,5 milliard de CHF).

Globalement, les passifs financiers à court et long termes demeurent au même niveau qu'à fin 2015. Grâce aux apports de liquidités issus de l'activité opérationnelle et des cessions, l'endettement net baisse toutefois de 1,3 milliard de CHF à 1,2 milliard de CHF. Avant effets exceptionnels, le ratio d'endettement (dette nette/EBITDA) s'améliore (2,5 contre 2,7).

En raison de la réduction d'une provision pour contrats déficitaires, les provisions à court et long termes diminuent nettement. En revanche, les engagements dans les plans de prévoyance (IAS 19) ont encore augmenté. Les autres passifs à court terme ont également enregistré une nette réduction. Ce recul est essentiellement lié aux paiements partiels des engagements vis-à-vis des participations dans les centrales nucléaires qui ont été dus à titre exceptionnel en décembre 2015 en raison du changement de méthode. Les sociétés Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG (KKG) et Centrale Nucléaire de Leibstadt SA (KKL) avaient décidé de comptabiliser la valeur des fonds étatiques de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs sur la base des valeurs du marché, ce qui avait entraîné un engagement total de 151 millions de CHF.

Au 30 juin 2016, les fonds propres se sont élevés à 3,7 milliards de CHF, en baisse par rapport à l'exercice précédent (3,8 milliards de CHF). Pour l'essentiel, la réduction est due aux effets de la réévaluation des plans de prévoyance (IAS 19) qui sont largement imputables à l'environnement encore moins favorable des taux d'intérêt. L'évaluation de la couverture des flux de trésorerie (cash-flow hedges) réduit également les fonds propres. La charge des dépréciations nécessaires en fin de semestre est intégralement compensée par le résultat opérationnel positif du Groupe. Au 30 juin 2016, le ratio des fonds propres est stable, à 37,6 % (36,6 %).

Le flux de trésorerie de l'activité opérationnelle est tombé à 26 millions de CHF (contre 278 millions de CHF l'année précédente). Malgré une évolution positive des affaires, les paiements partiels aux deux centrales partenaires KKG et KKL ont un effet négatif sur le flux de trésorerie. Par ailleurs, en raison du renforcement des activités

commerciales dans le domaine Energy Services, l'augmentation de l'actif circulant a un impact sur le flux de trésorerie des activités opérationnelles. La vente de AEK Energie AG a un effet important sur le flux de trésorerie des activités d'investissement. Les investissements dans les immobilisations corporelles ont certes légèrement augmenté mais ils sont restés sous contrôle strict comme l'année précédente. Les fonds perçus ont été placés dans des dépôts à terme, ce qui a entraîné un flux de trésorerie des activités d'investissement légèrement négatif. Le flux de trésorerie des activités de financement est surtout impacté par les intérêts payés. La décision de ne pas payer d'intérêts sur l'emprunt hybride des principaux actionnaires suisses et de ne pas verser de dividende pour l'exercice 2015 a permis de réduire les sorties de trésorerie à un minimum. Dans l'ensemble, le niveau de liquidités baisse de 39 millions de CHF pour atteindre 0,8 milliard de CHF. La priorité absolue est de continuer à réduire l'endettement net, avec notamment la contribution des recettes provenant des actifs détenus en vue de la vente.

Domaine opérationnel Generation

Le domaine opérationnel Generation englobe toutes les installations de production d'Alpiq en Suisse et à l'étranger.

Les prix de l'électricité ont baissé, les prix spot espagnols et français, notamment, ainsi que quelques prix spot italiens étant parfois inférieurs d'environ 30 % à ceux de l'an dernier. Dans d'autres zones de prix, comme la Suisse, le fléchissement a été de l'ordre de 20 %. Ceci est entre autres dû aux marchés des matières premières qui, au premier trimestre 2016, ont à nouveau baissé de façon significative. Les prix du pétrole, du charbon et du gaz ont atteint des niveaux historiquement bas, notamment à cause de la surproduction. En janvier 2016, le prix du Brent a enregistré son cours le plus bas depuis 13 ans. Au deuxième trimestre 2016, la surproduction mondiale a été nettement réduite. Y ont notamment contribué des arrêts non planifiés, dus aux incendies de forêt au Canada et aux attaques terroristes menées contre l'infrastructure nigériane ainsi que la nette baisse de la production d'huile de schiste aux Etats-Unis en réaction à la faiblesse des prix. La hausse des prix du pétrole a entraîné une

reprise sur d'autres marchés des combustibles même si les prix n'ont pas atteint le niveau de l'année précédente.

La vente de petites centrales hydroélectriques et de projets en Norvège a permis à Alpiq de poursuivre comme prévu l'allègement de son portefeuille de production.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Generation est inférieure de 25 millions de CHF à celle de l'année précédente, et même de 29 millions de CHF sans les effets de change positifs.

Par rapport à la même période l'année précédente, le principal élément moteur de cette évolution est la production suisse en raison de la faiblesse des prix de gros et des faibles quantités de production. Alpiq assure systématiquement son électricité produite en Suisse contre les éventuelles fluctuations de prix et de change à venir. Le recul reflète ainsi l'évolution des périodes antérieures. Les mesures structurelles qui ont été prises produisent un effet positif même si elles ne permettent pas de compenser totalement les effets négatifs. En raison d'apports moins importants, les volumes de production hydroélectrique sont inférieurs à ceux de l'année précédente. Les quantités produites dans le domaine du nucléaire, à l'exclusion des contrats à long terme, sont elles aussi légèrement inférieures à celles de l'année précédente. Le contrepoids des effets positifs découlant des mesures d'économie n'a permis de compenser que partiellement cette évolution.

Dans le domaine des centrales thermiques et par rapport à la même période l'année précédente, les restructurations initiées portent leurs fruits. C'est notamment le cas de la vente de la centrale à gaz à cycle combiné de Bayet en France. Sur le plan opérationnel, le domaine a profité d'opportunités sur le marché des services-système en Europe de l'Est (Kladno) ainsi que de la disponibilité élevée des centrales.

Les nouvelles énergies renouvelables n'ont pas atteint le résultat de l'année précédente, notamment en raison du recul des prix de l'énergie, imputable à des tarifs d'injection parfois variables en Italie. Par ailleurs, la quantité de

production a été réduite à cause de conditions de vent défavorables en Italie et en Bulgarie, ainsi que du fait des désinvestissements réalisés. Ces effets négatifs ont été partiellement compensés par des économies de coûts.

Domaine opérationnel Commerce & Trading

Le domaine opérationnel Commerce & Trading comprend les activités de négoce, d'origination et de vente d'Alpiq pour la Suisse, l'Allemagne, l'Italie, l'Espagne, la France, la Scandinavie et l'Europe de l'Est et du Sud-Est, ainsi que les activités de négoce pour compte propre et l'optimisation des centrales. Etant enregistré auprès de la plupart des bourses et plates-formes énergétiques européennes, le domaine propose non seulement le négoce d'électricité, de gaz ainsi que d'autres commodités et de certificats, mais également une vaste gamme de services. Il comprend aussi les prestations liées au réseau dans le cadre de la gestion de la charge (Xamax AG et Flexitricity Ltd.). Ces sociétés ont été intégrées à la nouvelle unité de support Energy Solutions.

Le printemps très venteux, qui a donné lieu à l'injection de quantités importantes d'énergie éolienne, de même que les prix des combustibles nettement plus bas ont mis les prix de l'électricité sous pression. L'éventuelle introduction, en France, d'une taxe sur les émissions à partir de janvier 2017 a permis de soutenir ses prix de l'électricité face à ceux pratiqués dans d'autres pays. Avant même le vote sur le Brexit, la volatilité a augmenté de façon sensible sur les places boursières car les mouvements sur les marchés monétaires se répercutent fréquemment sur les prix des combustibles. Après la décision de la Grande-Bretagne de sortir de l'UE, les prix des certificats d'émission de CO₂, notamment, ont réagi négativement. L'incertitude politique quant au rôle futur de la Grande-Bretagne sur le marché des émissions de l'UE et concernant les progrès en matière de réforme de la quatrième période de négoce ont entraîné une baisse de 40 % des prix du CO₂. Il est actuellement impossible d'estimer totalement les conséquences économiques du Brexit. Si ce dernier devait avoir une forte incidence sur l'activité économique en Europe ainsi que sur les marchés de change et de capitaux, on peut s'attendre à des fluctuations des prix de l'énergie et des coûts de production

par le biais des rendements des fonds nucléaires de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs.

La vente des participations dans Romande Energie Commerce SA et AEK Energie AG, l'annonce de la vente d'Alpiq Versorgungs AG ainsi que la nouvelle unité de support Energy Solutions et les premières transactions sur les nouveaux marchés ont permis à Alpiq d'avancer dans la transformation du domaine Commerce & Trading.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Commerce & Trading est supérieure de 30 millions de CHF à celle de l'année précédente, et de 14 millions de CHF sans les effets de change.

L'optimisation en Suisse affiche des résultats nettement supérieurs à ceux de l'année précédente, notamment parce que la volatilité des prix a pu être exploitée efficacement en début d'année.

La gestion des actifs internationaux affiche également des résultats supérieurs à ceux de l'année précédente, ceci notamment grâce aux contributions positives de l'optimisation en Espagne et au marché des services-système en Italie. La suppression, en raison des désinvestissements, de l'optimisation en France, a pu être compensée par la gestion optimale des contrats d'approvisionnement et du portefeuille de gaz.

Les unités de vente d'Europe de l'Est et du Sud-Est ont enregistré des résultats inférieurs à ceux de l'année précédente, notamment en raison de la baisse de leurs marges pour les activités spot et à terme.

Domaine opérationnel Energy Services

Le domaine opérationnel Energy Services se compose d'Alpiq InTec (AIT) et du Groupe Kraftanlagen (Groupe KA). AIT est surtout active dans le domaine des prestations de technique du bâtiment ainsi que dans la technique d'approvisionnement énergétique et de transport. Le Groupe KA propose des prestations étendues dans la construction de centrales et d'installations industrielles, y compris les activités de service qui y sont associées.

Même si les prix de la construction en Suisse sont en recul, l'indice de la construction a enregistré une évolution positive. Les perspectives de marché demeurent également positives dans le domaine des nouvelles technologies. AIT s'est alignée sur cette évolution qui se dessine depuis longtemps déjà, et, grâce à un développement ciblé, s'est établie sur le marché en tant que fournisseur de solutions complètes pour l'efficacité énergétique. Par ailleurs, elle a réagi de façon ciblée aux nouvelles évolutions et au besoin en nouvelles technologies, comme la maison intelligente (smart home), l'efficacité énergétique, l'électromobilité, l'énergie solaire et les technologies de stockage décentralisées. C'est ainsi qu'elle a mis en place et développé ces activités ces dernières années.

L'accent a également été mis sur le développement de la technique du bâtiment à l'étranger. Dans le secteur des transports urbains, des chemins de fer et de la technique d'approvisionnement en énergie en Suisse, la pression de la concurrence internationale est forte. Le bon déroulement des grands projets, comme l'achèvement du projet du tunnel de base du Saint-Gothard, ont contribué à l'évolution positive du résultat. De plus, AIT a été en mesure d'enregistrer de nouvelles entrées de commandes, comme le projet CEVA à Genève, qui concerne la technique des transports. AIT a poursuivi le développement ciblé de ses activités internationales et participe actuellement à un grand nombre de projets dans différents pays européens.

La transformation des marchés européens de l'énergie continue. Les actuelles surcapacités réduisent l'attractivité, pour les fournisseurs d'énergie, de nouveaux investissements dans des centrales conventionnelles produisant de l'électricité. C'est pourquoi, ces dernières années, le Groupe KA s'est diversifié avec succès en tant que prestataire dans l'activité des installations industrielles. En Allemagne, il a fait l'acquisition de Jakob Ebling GmbH afin de développer sa présence stratégique dans le domaine des services énergétiques. L'achat de la société roumaine IPIP S.A. lui a permis d'assurer son accès au marché en Europe de l'Est et d'améliorer sa compétitivité. Le segment maintenance et entretien profitera à moyen et long termes des centrales conventionnelles dont l'exploitation actuelle entraîne une usure intense des pièces. La

loi relative au couplage chaleur-force, entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2016 en Allemagne, améliore les conditions d'investissement pour des centrales correspondantes mais doit encore être approuvée par la Commission européenne.

Le nouveau besoin de production électrique très flexible, la poursuite du développement des énergies renouvelables et la construction de centrales de cogénération font apparaître un nouveau potentiel de marché. Le Groupe KA a déjà été chargé de ses premiers projets sur ce segment. Dans le domaine de la technique nucléaire, le Groupe KA mise systématiquement sur le potentiel de marché découlant du démantèlement des centrales nucléaires, qui, en Allemagne, fait suite à la décision de sortir du nucléaire. Le domaine de la technique nucléaire s'est orienté de façon ciblée vers ces activités et le Groupe KA a déjà enregistré ses premiers mandats sur ce marché. La présence internationale sur le marché du démantèlement des installations de technique nucléaire a été développée après la signature d'un accord de coopération entre Kraftanlagen Heidelberg GmbH et STEAG Energy Services GmbH. Dans le secteur de la construction industrielle de tuyauteries et d'installations et de la technique d'approvisionnement industrielle, le Groupe KA profite d'une conjoncture solide sur ses principaux marchés et enregistre des entrées de commandes stables et durables.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Energy Services est supérieure de 2 millions de CHF à celle de l'année précédente, et de 1 million de CHF sans les effets de change positifs.

AIT affiche des résultats supérieurs à l'année précédente et profite du bon déroulement de grands projets dans les domaines de la technique du bâtiment et du transport. Les entrées de commandes toujours très élevées, de même que l'important volume de commandes, lui permettent d'assurer ses performances.

Malgré un environnement difficile sur le marché, le Groupe KA est parvenu à dépasser le résultat de l'année précédente, d'une part grâce à des acquisitions (Jakob Ebling GmbH, IPIP S.A.) et d'autre part grâce à l'exploita-

tion de nouveaux domaines d'activité. Les entrées de commandes et le portefeuille de commandes se maintiennent à des niveaux élevés.

Perspectives

En raison du niveau durablement bas des prix sur les marchés de gros, l'environnement de marché demeure difficile. A cela s'ajoutent des conditions-cadres qui faussent la concurrence en Suisse et mettent fortement sous pression les producteurs d'électricité sans réseau réglementé ni clients finaux captifs. Cette situation réduit considérablement la capacité bénéficiaire de la production électrique suisse sur le marché libéralisé. C'est pourquoi Alpiq s'attend pour 2016 à un EBITDA avant effets exceptionnels inférieur à celui de l'an dernier.

La réduction de l'endettement net et de la dépendance à l'égard des prix de gros restent une priorité absolue pour Alpiq. Par conséquent, les mesures structurelles qui incluent l'ouverture du portefeuille hydroélectrique et des désinvestissements dans le cadre de l'allègement stratégique du portefeuille sont appliquées avec rigueur, tout comme le programme de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité. Pour 2016, Alpiq prévoit un endettement net inférieur à 1 milliard de CHF.

A l'avenir aussi, l'entreprise exploitera des opportunités de croissance ciblées dans les domaines Commerce & Trading et Energy Services. Alpiq poursuit systématiquement son processus de transformation, d'un producteur d'énergie traditionnel en prestataire de services énergétiques innovants à orientation européenne.

Compte de résultat consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Chiffre d'affaires net	2	3 016	3 300
Prestations propres activées		3	2
Autres produits d'exploitation		20	26
Total des produits d'exploitation		3 039	3 328
Charges d'énergie et de marchandises		-2 010	-2 796
Charges de personnel		-402	-391
Charges pour l'entretien et la maintenance des installations		-39	-51
Autres charges d'exploitation		-115	-104
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)		473	-14
Amortissements et dépréciations		-305	-444
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)		168	-458
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		-224	-465
Charges financières		-73	-115
Produits financiers		42	13
Résultat avant impôts sur le revenu		-87	-1 025
Impôts sur le revenu		85	139
Résultat net		-2	-886
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net			-8
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-2	-878
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-2	-878
Intérêts du capital hybride, attribuables à la période		-16	-25
Part des actionnaires d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-18	-903
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)		27 875	27 353
Résultat par action en CHF		-0,66	-33,02

Le 7 mars 2016, Alpiq a communiqué qu'elle ne paierait pas d'intérêts sur l'emprunt hybride des actionnaires principaux suisses pour la période allant de mars 2015 à mars 2016. En revanche, les intérêts sur l'emprunt hybride public sont honorés. Les intérêts après impôts imputables au premier semestre 2016 s'élèvent à 16 millions de CHF (année précédente: 25 millions de CHF).

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

Compte de résultat global consolidé

En millions de CHF	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Résultat net	- 2	- 886
Cash-flow hedges (filiales)	- 19	59
Impôts sur le revenu	2	- 8
Net après impôts sur le revenu	- 17	51
Cash-flow hedges (centrales partenaires et autres entreprises associées)	1	- 4
Impôts sur le revenu		
Net après impôts sur le revenu	1	- 4
Différences issues des conversions en devises	1	- 191
Postes recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	- 15	- 144
Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)	- 87	- 12
Impôts sur le revenu	20	3
Net après impôts sur le revenu	- 67	- 9
Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)	- 13	- 15
Impôts sur le revenu	3	3
Net après impôts sur le revenu	- 10	- 12
Postes non recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	- 77	- 21
Autre résultat	- 92	- 165
Résultat global	- 94	- 1051
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1	- 1
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA	- 93	- 1050

Bilan consolidé

Actifs

En millions de CHF	Note	30.6.2016	31.12.2015
Immobilisations corporelles		2 780	2 928
Immobilisations incorporelles		245	375
Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées		2 442	2 718
Dépôts à long terme		50	
Autres immobilisations financières à long terme		263	324
Impôts sur le revenu différés		42	36
Actif immobilisé		5 822	6 381
Stocks		66	68
Créances		1 240	1 375
Dépôts à court terme		706	636
Liquidités		811	850
Instruments financiers dérivés		493	470
Comptes de régularisation		187	110
Actif circulant		3 503	3 509
Actifs détenus en vue de la vente	4	561	545
Total des actifs		9 886	10 435

Passifs

En millions de CHF	Note	30.6.2016	31.12.2015
Capital-actions		279	279
Prime		4 259	4 259
Capital hybride		1 017	1 017
Bénéfices accumulés		- 1 982	- 1 885
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres		3 573	3 670
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres		149	149
Total des fonds propres		3 722	3 819
Provisions à long terme		471	681
Impôts sur le revenu différés		517	645
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel		386	293
Passifs financiers à long terme		2 214	2 556
Autres engagements à long terme		321	320
Fonds étrangers à long terme		3 909	4 495
Passifs d'impôts courants sur le revenu		22	14
Provisions à court terme		87	159
Passifs financiers à court terme		570	229
Autres engagements à court terme		734	774
Instruments financiers dérivés		455	425
Comptes de régularisation		324	463
Fonds étrangers à court terme		2 192	2 064
Fonds étrangers		6 101	6 559
Passifs détenus en vue de la vente	4	63	57
Total des passifs		9 886	10 435

Tableau de variation des fonds propres

En millions de CHF	Capital- actions	Prime	Capital hybride	Réserves cash-flow hedge	Différences issues des conversions en devises	Réserve de bénéfices	Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres	Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	Total des fonds propres
Fonds propres 31.12.2015	279	4 259	1 017	- 16	- 805	- 1 064	3 670	149	3 819
Résultat net de la période						- 2	- 2		- 2
Autre résultat				- 15	1	- 77	- 91	- 1	- 92
Résultat global				- 15	1	- 79	- 93	- 1	- 94
Distribution de dividendes							0	- 3	- 3
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 4	- 4	4	0
Fonds propres 30.6.2016	279	4 259	1 017	- 31	- 804	- 1 147	3 573	149	3 722
Fonds propres 31.12.2014	272	4 269	1 017	- 30	- 680	- 159	4 689	23	4 712
Résultat net de la période						- 878	- 878	- 8	- 886
Autre résultat				47	- 198	- 21	- 172	7	- 165
Résultat global				47	- 198	- 899	- 1 050	- 1	- 1 051
Augmentation du capital issue du dividende avec droit d'option	7	44				- 51	0		0
Attribution depuis la prime dans la réserve de bénéfices		- 54				54	0		0
Distribution de dividendes						- 3	- 3	- 4	- 7
Distribution aux bailleurs de fonds hybrides						- 18	- 18		- 18
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						36	36	134	170
Fonds propres 30.6.2015	279	4 259	1 017	17	- 878	- 1 040	3 654	152	3 806

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale ordinaire du 28 avril 2016 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2015.

Tableau de financement consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Résultat avant impôts sur le revenu		- 87	- 1025
Adaptations concernant:			
Prestations propres activées		- 3	- 2
Amortissements et dépréciations		305	444
Bénéfices / pertes sur la vente d'actifs immobilisés		- 1	- 4
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		224	465
Résultat financier		31	102
Autre résultat sans effet sur la trésorerie		4	- 21
Variation des provisions (hors intérêts)		- 255	233
Variation des passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel et autres engagements à long terme		2	- 4
Variation des instruments dérivés		- 17	1
Variation de l'actif circulant net (hors dérivés, créances / passifs financiers à court terme et provisions à court terme)		- 159	166
Autres recettes / dépenses financières		- 3	- 42
Impôts sur le revenu payés		- 15	- 35
Flux de trésorerie des activités d'exploitation		26	278
Immobilisations corporelles et incorporelles			
Investissements		- 38	- 30
Cessions		5	8
Filiales			
Acquisitions	3	- 12	- 6
Cessions			7
Entreprises associées			
Cessions		89	1
Autres immobilisations financières à long terme			
Investissements		- 2	- 24
Cessions / Remboursements		31	135
Variation des dépôts à court et à long terme		- 119	- 16
Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières		20	28
Intérêts reçus		2	4
Flux de trésorerie des activités d'investissement		- 24	107

En millions de CHF	Note	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1
Distribution de dividendes			- 3
Distribution de bénéfices aux participations ne donnant pas le contrôle		- 3	- 4
Nouveaux engagements financiers		14	178
Remboursement des engagements financiers		- 19	- 679
Variations des participations ne donnant pas le contrôle			164
Distribution aux bailleurs de fonds hybrides, comptabilisés dans les fonds propres sans effet sur le résultat			- 18
Intérêts payés		- 34	- 49
Flux de trésorerie des activités de financement		- 42	- 411
Différences issues des conversions en devises		1	- 56
Variation des liquidités		- 39	- 82
Etat:			
Liquidités au 1.1.		850	915
Liquidités au 30.6.		811	833
Variation		- 39	- 82

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

Annexe aux comptes intermédiaires consolidés

Principes

Les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 «Information financière intermédiaire». A l'exception des amendements mentionnés ci-après, les comptes sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels qu'ils sont présentés dans le rapport financier 2015. Ils devraient être lus en conjonction avec celui-ci, dans la mesure où les comptes intermédiaires consolidés constituent une actualisation d'informations précédemment publiées. Le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a validé les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2016 le 25 août 2016.

Le 1^{er} janvier 2016, aucune nouvelle norme ou interprétation IFRIC utilisée par le Groupe Alpiq est entrée en vigueur dans le cadre des normes comptables internationales (IFRS). Alpiq n'a pas procédé à une application anticipée de normes ou interprétations nouvelles ou révisées qui ne sont pas encore obligatoires.

Conversion des devises

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

Unité	Date de référence 30.6.2016	Date de référence 30.6.2015	Date de référence 31.12.2015	Moyenne 2016/1	Moyenne 2015/1
1 USD	0,979	0,931	0,995	0,983	0,947
1 EUR	1,087	1,041	1,084	1,096	1,057
100 CZK	4,005	3,821	4,010	4,053	3,841
100 HUF	0,343	0,331	0,343	0,351	0,344
100 NOK	11,684	11,845	11,283	11,634	12,222
100 PLN	24,496	24,846	25,411	25,093	25,524
100 RON	24,024	23,282	23,950	24,380	23,755

Note 1: dépréciations

En raison notamment l'évolution prévue des prix de l'électricité à long terme qui restent faibles, il a fallu procéder à des dépréciations au premier semestre 2016 qui ont surtout été dues aux centrales suisses disposant d'une forte proportion d'énergie en ruban. Il a également été nécessaire d'augmenter de 38 millions de CHF une provision pour un contrat déficitaire à l'étranger.

En revanche, les prix de l'électricité, plus bas certes, affichent une volatilité nettement plus importante dans le profil horaire que par rapport aux périodes précédentes, ce dont profitent en particulier les centrale de pompage-turbinage particulièrement flexibles. C'est pourquoi, une provision pour un contrat déficitaire portant sur le prélèvement d'énergie futur d'une centrale hydroélectrique suisse a été réduite de 272 millions de CHF.

2016: répartition des dépréciations et des provisions

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

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

Le montant recouvrable déterminé dans le cadre de l'évaluation du maintien de la valeur s'élève à 3,7 milliards de CHF pour la Production Suisse (immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et centrales partenaires). L'ensemble des montants recouvrables utilisés pour le contrôle du maintien de la valeur sont basés sur la valeur d'utilité.

2015: répartition des dépréciations et des provisions

En millions de CHF	Domaine opérationnel	Taux d'actualisation avant impôts	Taux d'actualisation après impôts	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Centrales partenaires	Total
Production Suisse	Generation	6,2 %	4,6 %	308	11	409	728
Production Hongrie	Generation	16,3 %	8,1 %	9			9
Production Italie	Generation	10,0 %	6,9 %	6			6
Energies renouvelables Italie	Generation	9,2 %	6,6 %	1			1
Total des dépréciations sur actifs				324	11	409	744
Provisions pour les contrats générant des pertes							254
Engagements pour les contrats d'approvisionnement et de livraison ¹							-6
Total des dépréciations et provisions							992

1 Dans le cadre du rapprochement d'Atel et d'EOS en 2009, des contrats d'approvisionnement et de livraison générant des pertes ont été apportés par EOS et inscrits au bilan à leur valeur de marché de l'époque sous les passifs à long terme du Groupe Alpiq. L'évaluation effectuée au 30 juin 2015 aux prix actuels du marché a entraîné une réduction des passifs inscrits au bilan.

Note 2: information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq est basée sur la structure d'organisation et de management interne du Groupe ainsi que sur les rapports financiers internes à l'intention des organes de direction. Les segments soumis à rapport selon l'IFRS 8 regroupent les trois domaines opérationnels, tels qu'ils figurent dans l'organigramme à la page 37. Ceux-ci sont analysés individuellement par la Direction générale à des fins d'évaluation de la performance et d'allocation des ressources. A cet égard, les résultats du segment (EBITDA, EBIT) sont les paramètres déterminants pour la gestion et l'évaluation internes d'Alpiq. Outre les coûts d'achat d'énergie et de production, les coûts d'exploitation englobent l'ensemble des frais opérationnels, y compris les prestations de personnel et de services. 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.

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

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

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

2016: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation	Commerce & Trading	Energy Services	Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie / des mandats en cours	225	1 987	768	12	2 992
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	13	12		-1	24
dont opérations propres		2			2
dont opérations de couverture	13	10		-1	22
Total du chiffre d'affaires net externe	238	1 999	768	11	3 016
Transactions internes	236	-145	4	-95	0
Total du chiffre d'affaires net	474	1 854	772	-84	3 016
Autres produits	19	3	3	-2	23
Total des produits d'exploitation	493	1 857	775	-86	3 039
Coûts d'exploitation	-322	-1 795	-736	53	-2 800
Effets exceptionnels ¹	275	-38	-1	-2	234
EBITDA avant effets exceptionnels	171	62	39	-33	239
EBITDA	446	24	38	-35	473
Amortissements	-80	-2	-14	-3	-99
Effets exceptionnels ¹	-206				-206
EBIT avant effets exceptionnels	91	60	25	-36	140
EBIT	160	22	24	-38	168
Effectif à la date de clôture	705	403	7 167	296	8 571

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

2015: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation	Commerce & Trading	Energy Services	Holding, Group Center, autres et consolidation Groupe	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires externe des ventes d'énergie/ des mandats en cours	189	2 394	676	26	3 285
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	48	-34		1	15
dont opérations propres		-1			-1
dont opérations de couverture	48	-33		1	16
Total du chiffre d'affaires net externe	237	2 360	676	27	3 300
Transactions internes	541	54	3	-598	0
Total du chiffre d'affaires net	778	2 414	679	- 571	3 300
Autres produits	17	5	3	3	28
Total des produits d'exploitation	795	2 419	682	- 568	3 328
Coûts d'exploitation	-599	-2 387	-645	537	-3 094
Effets exceptionnels ¹	-228	-20			-248
EBITDA avant effets exceptionnels	196	32	37	- 31	234
EBITDA	- 32	12	37	- 31	- 14
Amortissements	-81	-9	-14	-5	-109
Effets exceptionnels ¹	-335				-335
EBIT avant effets exceptionnels	115	23	23	- 36	125
EBIT	- 448	3	23	- 36	- 458
Effectif à la date de clôture	713	387	6 948	297	8 345

¹ Comprennent des dépréciations et des provisions

Note 3: regroupements d'entreprises

Au premier semestre 2016, les entreprises suivantes ont été acquises et intégrées dans les comptes consolidés:

Domaine opérationnel Energy Services

3 février 2016: 100% dans Jakob Ebling GmbH, Nierstein/DE

9 mai 2016: 95,5% dans IPIP S.A., Ploiesti/RO

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 12 millions de CHF. L'imputation provisoire au bilan des justes valeurs a été effectuée comme suit:

En millions de CHF	Juste valeur
Créances	6
Passifs financiers à long terme	-1
Engagements résultant des livraisons et prestations	-6
Actifs net	-1
Participations ne donnant pas le contrôle	
Actifs nets acquis	-1
Goodwill obtenu par acquisition	13
Cash-flow net issu de l'activité d'acquisition:	
Coûts d'acquisition	-12
Cash-flow net	-12

Jakob Ebling GmbH, Nierstein/DE

Début février 2016, Alpiq a repris Jakob Ebling GmbH, Nierstein/DE à 100%. La société est spécialisée dans la planification et la mise en œuvre d'installations de chauffage, de ventilation, de refroidissement et de réglage.

IPIP S.A., Ploiesti/RO

Début mai 2016, Alpiq a repris IPIP S.A., Ploiesti/RO à 95,5%. La société est un prestataire de renom dans l'ingénierie et la gestion de projets d'infrastructures pour l'industrie pétrolière. Le portefeuille de prestations comprend le conseil, les études de concept et de faisabilité, les estimations de coûts ainsi que la planification et la gestion de projets.

Note 4: actifs et passifs détenus en vue de la vente

A la date de clôture du 31 décembre 2015, suite aux intentions de vente, l'ensemble de la participation non stratégique détenue dans Swissgrid SA, les participations dans les fournisseurs d'énergie régionaux Alpiq Versorgungs AG (96,7%) et AEK Energie AG (38,7%) ainsi que les sociétés de projet et hydroélectriques norvégiennes Stølsdalselva Kraftverk AS (8%), Botnen Kraftverk AS (38%) et Geitåni Kraftverk AS (40%) étaient inscrites au bilan en tant qu'«Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

La participation non stratégique dans Swissgrid SA comprenait les actions Swissgrid ainsi que la créance de prêt reçue dans le cadre du transfert des réseaux à très haute tension, et représentait une valeur comptable totale de 499 millions de CHF. En 2014, Alpiq a cédé une première tranche du prêt à hauteur de 75 millions de CHF. Début mars 2015, les parts détenues dans Swissgrid SA ont été transférées à Alpiq Grid Beteiligungs AG, une filiale autonome d'Alpiq. Le 18 mars 2015, Alpiq a conclu la transaction déjà annoncée dans le rapport financier de 2014. IST3 Fondation d'investissement (IST3) reprend 49,9% d'Alpiq Grid Beteiligungs AG ainsi que 49,9% du prêt initial d'actionnaire qu'Alpiq détenait dans Swissgrid. La vente a rapporté 288 millions de CHF. Le 30 juin 2015, Alpiq a conclu la vente de la dernière tranche du prêt d'une valeur de 48 millions de CHF. Cette transaction a été effectuée en juillet 2015 suite à l'approbation du Conseil d'administration de Swissgrid SA.

Le 29 mai 2015, Alpiq a annoncé que la part restante de 50,1% dans Alpiq Grid Beteiligungs AG serait cédée, comme convenu par contrat, à la Société d'Investissement de Suisse occidentale SA (SIRESO) pour un montant de 146 millions de CHF. Le 30 juillet 2015, BKW Netzbeteiligung SA (BKW) a toutefois fait valoir ses droits de préemption statutaires et contractuels sur l'ensemble des actions détenues à l'origine par Alpiq dans Swissgrid SA. Compte tenu de l'exercice des droits de préemption, la transaction a été bloquée par des décisions juridiques des parties impliquées. Tant que la vente à SIRESO, respectivement BKW, ne sera pas effectuée, tous les droits des actionnaires en relation avec la participation dans Swissgrid SA demeurent la propriété d'Alpiq Grid Beteiligungs AG et donc indirectement d'Alpiq et d'IST3. Le cas de préemption n'a aucune incidence sur le prix de vente visé par Alpiq. Les prêts d'actionnaires Swissgrid vendus ne sont pas non plus concernés. Actuellement, Alpiq prévoit que la transaction sera conclue au deuxième semestre 2016. C'est pourquoi, au 30 juin 2016, la participation dans Swissgrid SA est toujours portée au bilan dans les «Actifs et passifs détenus en vue de la vente».

La clôture des contrats conclus le 2 décembre 2015 pour la vente de la société hydroélectrique Stølsdalselva Kraftverk AS (8%) ainsi que des sociétés de projet Botnen Kraftverk AS (38%) et Geitåni Kraftverk AS (40%) a été réalisée au premier trimestre.

Le 28 avril 2016, Alpiq a vendu sa participation de 38,7% dans AEK Energie AG à l'actionnaire actuel BKW. La transaction a été exécutée le 29 juin 2016.

Le 3 juin 2016, Alpiq a signé un contrat portant sur la vente de sa participation en actions de 96,7% dans Alpiq Versorgungs AG à un consortium au prix de 312 millions de CHF. Le consortium se compose d'EBM Netz AG, de Städtische Betriebe Olten (sbo) et d'UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland. La clôture a été réalisée au troisième trimestre. D'autres informations sont fournies dans la note 6. La participation est donc encore comptabilisée au bilan comme «Actifs et passifs détenus en vue de la vente» au 30 juin 2016.

Au premier semestre 2016, Alpiq a décidé de céder Blåsmark Vindkraft AB, Tormoseröd Vindpark AB et Tysvær Vindpark AS – trois sociétés de projet de parc éolien en Scandinavie – ainsi que plusieurs participations minoritaires non stratégiques du domaine opérationnel Generation.

Actifs

En millions de CHF	30.6.2016	31.12.2015
Immobilisations corporelles	221	209
Immobilisations incorporelles	7	4
Participations dans centrales partenaires et des autres entreprises associées	301	304
Autres immobilisations financières à long terme		2
Stocks	8	8
Créances	17	12
Comptes de régularisation	7	6
Total des actifs détenus en vue de la vente	561	545

Passifs

En millions de CHF	30.6.2016	31.12.2015
Impôts sur le revenu différés	40	37
Autres engagements à long terme	6	6
Autres engagements à court terme	8	4
Comptes de régularisation	9	10
Total des passifs détenus en vue de la vente	63	57

Note 5: instruments financiers

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

Actifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2016	Juste valeur 30.6.2016	Valeur comptable 31.12.2015	Juste valeur 31.12.2015
Valeurs de remplacement positives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	475	475	438	438
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	18	18	32	32
Participations financières	1	1	1	1
Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	494	494	471	471
Participations financières	4	4	4	4
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	4	4	4
Liquidités	811	811	850	850
Dépôts à terme	756	756	636	636
Créances résultant des livraisons et prestations	800	800	956	956
Autres créances financières	276	276	342	342
Prêts octroyés	60	60	71	71
Autres actifs à long terme	198	198	248	248
Total des prêts et créances	2901	2901	3103	3103
Total des actifs financiers	3399	3399	3578	3578

Passifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2016	Juste valeur 30.6.2016	Valeur comptable 31.12.2015	Juste valeur 31.12.2015
Valeurs de remplacement négatives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	371	371	348	348
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	84	84	77	77
Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	455	455	425	425
Engagements résultant des livraisons et prestations de services	519	519	552	552
Emprunts obligataires	2062	2090	2060	2124
Prêts passifs	722	720	723	724
Autres passifs financiers (options put comprises)	431	431	449	449
Total des autres passifs financiers	3734	3760	3784	3849
Total des passifs financiers	4189	4215	4209	4274

Comptes consolidés

En millions de CHF	30.6.2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de l'énergie	475		475	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	18		18	
Participations financières	5		5	
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de l'énergie	371		371	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	84		84	

En millions de CHF	31.12.2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de l'énergie	438		438	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	32		32	
Participations financières	5		5	
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Dérivés de l'énergie	348		348	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	77		77	

Durant le premier semestre 2016 et l'exercice 2015, il n'a été procédé à aucune reclassification entre les niveaux 1 et 2 ni à aucune reclassification depuis le niveau 3.

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

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

Le risque lié aux prix de l'énergie se caractérise par de potentielles fluctuations de prix susceptibles de pénaliser le Groupe Alpiq. Elles peuvent découler notamment de variations de la volatilité, du niveau des prix sur le marché ou de corrélations entre marchés et produits. Les risques de liquidité appartiennent également à cette catégorie. Ils surviennent lorsque, par manque d'offres sur le marché, une position ouverte ne peut être liquidée, ou seulement à des conditions très défavorables. Les futures transactions énergétiques pour usage propre (own use) ne figurent pas au bilan. Ce type de transaction s'inscrit également dans le cadre de l'optimisation du parc de centrales. Une grande partie des valeurs de remplacement issues du négoce de produits dérivés de l'énergie à la date de référence est imputable au processus d'optimisation, sachant que les valeurs de remplacement positives et négatives se compensent largement. Alpiq procède également, dans une mesure limitée, à des transactions de négoce portant sur des produits dérivés de l'énergie. Les produits dérivés de l'énergie conclus par le Groupe Alpiq sont en général conçus en tant que contrats à terme. Les valeurs de marché sont calculées sur la base de la différence entre les cours à terme définis par contrat et les cours à terme actual valables le jour du bilan. L'effet du risque de crédit sur les valeurs de marché n'est pas significatif. Les risques liés aux transactions de négoce et d'optimisation sont gérés sur la base de responsabilités clairement définies et des limites de risque prescrites conformément aux dispositions de la Group Risk Policy d'Alpiq. Le respect de ces limites fait régulièrement l'objet d'un rapport formalisé sur les risques établi par Risk Management à l'attention du Risk Management Committee et de la Direction générale. Les positions à risques sont surveillées conformément à la norme VaR (Value at Risk).

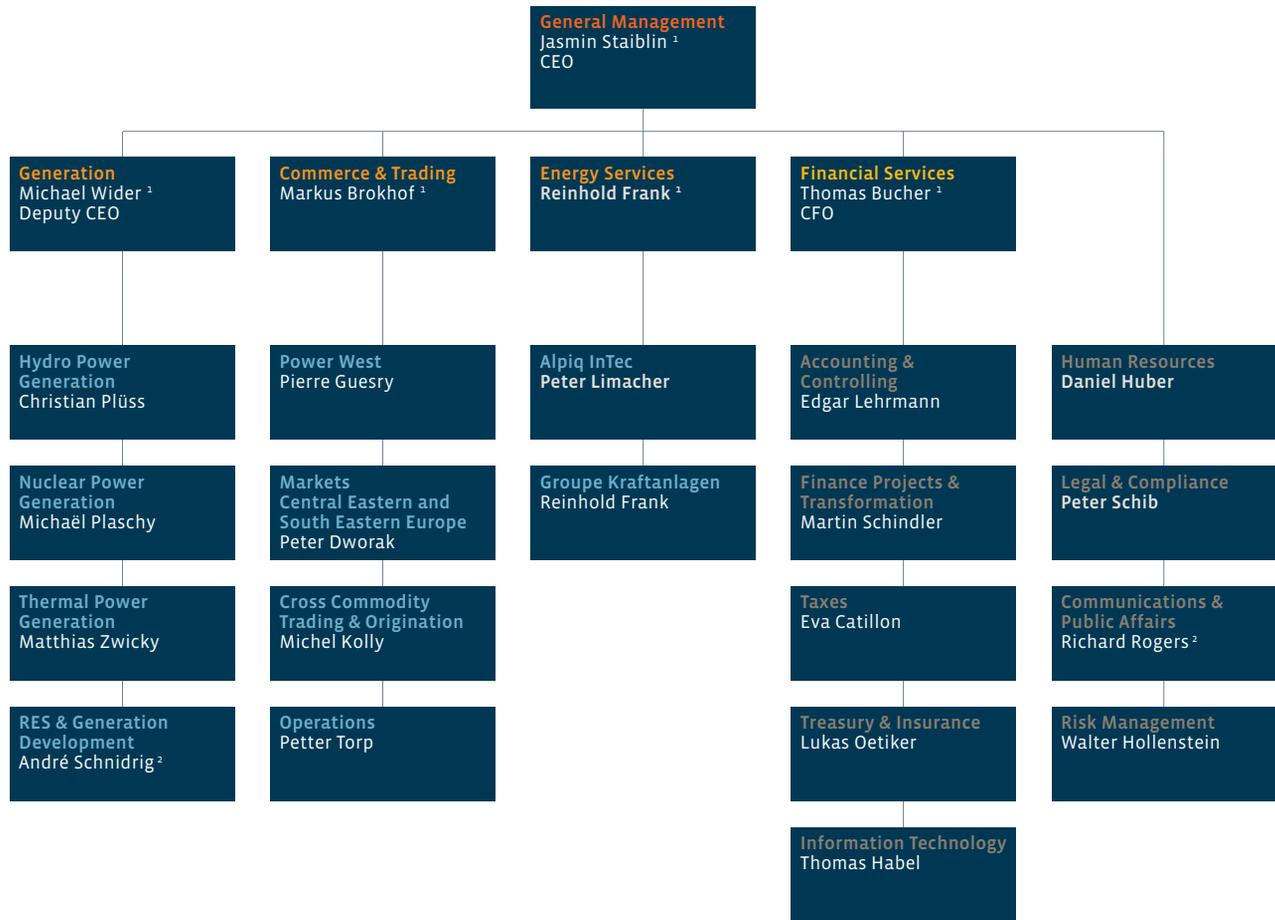
Pour réduire les risques de change, le Groupe Alpiq recourt dans la mesure du possible à une couverture naturelle des revenus et charges d'exploitation en devises étrangères. Le risque de change résiduel est couvert par des contrats à terme conformément à la politique des risques financiers.

Les engagements et actifs financiers rémunérés du Groupe Alpiq sont exposés à des risques liés à la volatilité des taux d'intérêt. La liquidité est placée sur deux ans au maximum. Les besoins financiers sont toutefois couverts à long terme par le biais de taux fixes. Les financements à taux variables sont généralement garantis au moyen de swaps de taux d'intérêt. Toute variation des taux d'intérêt se répercute donc sur le produit financier côté actifs.

Note 6: événements après la date de clôture du bilan

Le 3 juin 2016, Alpiq a annoncé la vente de sa participation en actions de 96,7% dans Alpiq Versorgungs AG. La transaction a pu être conclue le 7 juillet 2016 après la réception des autorisations officielles. Le désinvestissement a rapporté 312 millions de CHF à Alpiq.

Organisation au 30 juin 2016



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

¹ Membre de la Direction générale
² A partir du 1^{er} septembre 2016

Aperçu des années 2011 – 2016 du Groupe Alpiq

Compte de résultat

En millions de CHF	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1	Année 2015	Année 2014	Année 2013	Année 2012	Année 2011
Chiffre d'affaires net	3 016	3 300	6 715	8 058	9 370	12 723	13 961
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	473	-14	50	312	789	1 212	937
en % du chiffre d'affaires net	15,7	-0,4	0,7	3,9	8,4	9,5	6,7
Résultat net ¹	-2	-886	-830	-902	18	-1 094	-1 346
en % du chiffre d'affaires net	-0,1	-26,8	-12,4	-11,2	0,2	-8,6	-9,6
Collaborateurs ²	8 492	8 382	8 360	8 017	7 807	10 039	11 009

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

2 Effectif moyen en postes à plein temps

Données par action

En CHF	Semestre 2016/1	Semestre 2015/1	Année 2015	Année 2014	Année 2013	Année 2012	Année 2011
Valeur nominale	10	10	10	10	10	10	10
Cours boursier au 30.6./31.12.	68	82	105	90	122	131	170
Plus haut	107	89	109	129	132	189	381
Plus bas	62	60	60	86	106	126	150
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 875	27 353	27 617	27 190	27 190	27 190	27 190
Résultat net	-0,66	-33,02	-31,73	-34,19	-0,37	-38,76	-48,73
Dividende	0,00	0,00	0,00	2,00 ¹	2,00	2,00	2,00

1 Dividende avec droit d'option

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

Calendrier

6 mars 2017:
Résultat annuel 2016
(conférence de presse annuelle et
conférence des analystes financiers)

18 mai 2017:
Assemblée générale

Contacts

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

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

Editrice

Alpiq Holding SA, www.alpiq.com

Le rapport semestriel 2016 est publié
en allemand, en français et en anglais.
La version allemande fait foi.

Rapport de gestion sur Internet

www.alpiq.com/rapports

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



Alpiq Holding SA

www.alpiq.com