



2018

Rapport semestriel

**ALPIQ**

# Chiffres-clés du 1<sup>er</sup> semestre 2018

## Groupe Alpiq

En millions de CHF	Variation +/- 2017/1-2018/1 en % (résultat opérationnel)	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels		Résultat selon IFRS	
		Semestre 2018/1	Semestre 2017/1	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1
Chiffre d'affaires net <sup>1</sup>	-1,6	2 590	2 632	2 594	2 630
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA) <sup>1</sup>	-31,1	93	135	61	150
Amortissements et dépréciations <sup>1</sup>	11,4	-78	-70	-79	-70
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) <sup>1</sup>	-76,9	15	65	-18	80
en % du chiffre d'affaires net		0,6	2,5	-0,7	3,0
Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies	> -100,0	-42	-9	-76	-30
en % du chiffre d'affaires net		-1,6	-0,3	-2,9	-1,1
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies	> -100,0	-8	4	-48	-79
Résultat net	> -100,0	-50	-5	-124	-109
en % du chiffre d'affaires net		-1,9	-0,2	-4,8	-4,1
Désinvestissements/(Investissements) nets				17	-55

1 Uniquement activités poursuivies

En millions de CHF	30.6.2018	31.12.2017
Total du bilan	10 038	10 197
Total des fonds propres	3 898	3 965
en % du total du bilan	38,8	38,9
	2018	2017
Production propre au premier semestre <sup>1</sup> (GWh)	7 400	7 308
Effectif à la date de clôture (30.6./31.12.) <sup>2</sup>	1 567	1 504

1 Nette (après déduction de l'énergie de pompage), sans les contrats à long terme

2 Uniquement activités poursuivies

## Données par action

En CHF	Variation +/- 2017/1-2018/1 en %	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1
Valeur nominale	0,0	10	10
Cours boursier au 30.6.	-8,5	75	82
Plus haut	-12,5	78	89
Plus bas	-14,5	63	74
Résultat net <sup>1</sup>	> -100,0	-5,15	-4,62

1 Calcul voir page 40

L'aperçu des années 2013 – 2018 est fourni à la page 46 du rapport semestriel.

# Rapport semestriel 2018

---

Lettre aux actionnaires	4
Commentaire financier	10
Comptes consolidés	18
Organisation	45
Aperçu des années 2013–2018	46

# Lettre aux actionnaires

---



Jasmin Staiblin, CEO

Jens Alder, Président du Conseil d'administration

Chers actionnaires,

Alpiq est une entreprise énergétique à orientation européenne dont les racines sont en Suisse. Ces caractéristiques se reflètent dans les contributions au résultat du premier semestre 2018: grâce à nos activités européennes et au négoce, nous avons consolidé notre position sur le plan opérationnel dans un environnement à nouveau difficile. Au premier semestre 2018, le Groupe Alpiq a réalisé avec les activités poursuivies un chiffre d'affaires net stable de 2,6 milliards de CHF (exercice précédent: 2,6 milliards de CHF) et un EBITDA avant effets exceptionnels de 93 millions de CHF (135 millions de CHF).

### **La production électrique suisse reste déficitaire**

Le principal facteur qui influence à la baisse l'EBITDA avant effets exceptionnels est la couverture des prix de l'électricité durant les années précédentes. Celle-ci grève le résultat de la production d'électricité suisse par rapport à la même période de l'année passée. Alpiq assure systématiquement sa production d'électricité suisse vendue sur le marché contre les fluctuations de prix et de change, en moyenne deux à trois ans à l'avance pour les périodes à venir. Dans ce contexte, le résultat du domaine opérationnel Generation Switzerland est, comme prévu, en recul par rapport à la même période de l'année précédente, et ce, malgré une gestion permanente et systématique des coûts ainsi qu'un volume de production plus élevé. En prenant en compte l'ensemble des coûts, le déficit total du domaine opérationnel Generation Switzerland était d'environ 75 millions de CHF au premier semestre 2018.

Ce résultat démontre que le contexte reste difficile, en particulier pour l'énergie hydraulique sur le marché libre. Avec une large alliance issue de l'économie, Alpiq s'engage pour une flexibilisation de la redevance hydraulique. De plus, les producteurs d'électricité suisses ont besoin d'un accès non discriminatoire aux marchés européens afin de commercialiser au mieux la flexibilité de l'énergie hydraulique suisse dans les pays voisins. Dans le cadre de la future conception du marché, une solution à long terme pour la production électrique suisse est également nécessaire.

### **Le positionnement sur le marché suisse de l'hydroélectricité est consolidé**

L'énergie hydraulique suisse est l'ADN d'Alpiq. Elle est et restera un pilier stratégique central de notre entreprise, car nous sommes convaincus que cette énergie renouvelable, indigène et durable jouera un rôle important dans le processus européen de transformation vers une société décarbonée.

Au premier semestre 2018, Alpiq a fait progresser de multiples projets dans le domaine de l'hydroélectricité. Grâce à notre savoir-faire industriel, nous avons été, en 2015, la première entreprise électrique en Europe à appliquer un modèle de gestion d'actifs certifié ISO 55001. Ce modèle optimise le cycle de vie des

centrales hydroélectriques selon les standards de l'industrie. Depuis, nous avons franchi une étape supplémentaire en numérisant les processus de gestion des centrales hydroélectriques afin de renforcer notre position de leader technologique et économique sur le marché de l'hydroélectricité en Suisse. Nous pouvons déterminer plus précisément à quel moment des travaux de maintenance sont nécessaires, et avons amélioré le contrôle qualité, ce qui diminuera les coûts d'exploitation. Grâce à notre expertise interne, nous pouvons déterminer à tout moment quand engager nos centrales hydroélectriques et celles de tiers afin de maximiser la valeur de leur production sur le marché. Par rapport aux autres sociétés de la branche, même au niveau européen, Alpiq est très bien positionnée.

### **La centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance avance bien**

Le projet Nant de Drance, projet du siècle dont Alpiq détient une participation de 39 %, s'est poursuivi au premier semestre 2018. Une nouvelle étape importante a été franchie avec la livraison et le montage des six bâches spirales. Actuellement, les autres éléments des machines sont assemblés. La mise en service sera progressive à partir de 2019. Nant de Drance est un chantier impressionnant, porté par une vision à long terme. Cette centrale de pompage-turbinage est un complément nécessaire aux nouvelles énergies renouvelables. Elle est également indispensable à la stabilité du réseau électrique suisse et européen.

Dans le cadre de l'allègement stratégique de son portefeuille, Alpiq a vendu 5 % de sa participation dans la Centrale Nucléaire de Leibstadt SA. Ainsi, la filiale Alpiq Suisse SA devient une société purement hydroélectrique. Elle met à disposition du marché une électricité renouvelable issue exclusivement de l'énergie hydraulique indigène.

### **Les activités d'Alpiq en Europe et le négoce sont solides**

Contrairement à la production d'électricité suisse, l'ensemble des activités européennes et le négoce ont apporté une contribution positive et substantielle au résultat. Cela confirme une fois de plus la stratégie d'une présence à l'échelle européenne. Le portefeuille de centrales thermiques en Europe

ainsi que la production issue des nouvelles énergies renouvelables s'avèrent des sources sûres de revenus. Ils représentent la part la plus importante du résultat opérationnel du Groupe Alpiq. Une fois de plus, la diversification géographique et technologique a représenté un avantage.

Le domaine opérationnel Digital & Commerce a lui aussi enregistré une évolution positive de ses activités opérationnelles. Dans les secteurs du négoce de l'énergie, de l'électromobilité, des réseaux intelligents (smart grids), de la gestion de la charge et de la commercialisation de flexibilités, nous avons exploité avec succès les opportunités des marchés. En matière de numérisation, Alpiq est numéro 1 de la branche suisse de l'énergie et a également développé des produits et prestations pour ses clients en Europe.

Juicar – un modèle d'abonnement forfaitaire pour la mobilité électrique – est un parfait exemple. L'offre de services est complète: de la voiture électrique aux assurances et frais d'électricité, en passant par la station de recharge à domicile, la recharge dans les lieux publics et l'impôt sur les véhicules à moteur. Alpiq relève ainsi le défi de la mobilité électrique au quotidien et est pionnière en la matière. D'ici fin 2018, l'offre sera progressivement étendue en Suisse et en Allemagne, puis proposée dans d'autres pays européens. Juicar a été développé par Oyster Lab, le laboratoire d'idées d'Alpiq.

Alpiq est agile et innovante. En se concentrant sur son cœur de métier, elle se caractérise par un recentrage clair de son activité. Nant de Drance, le projet hydroélectrique du siècle, et Juicar, le projet de start-up flexible, sont d'excellentes illustrations de l'orientation actuelle d'Alpiq vers le monde de l'énergie de demain. Nos activités, nos produits et nos services sont façonnés par les trois mégatendances que sont la numérisation, la décarbonisation et la décentralisation. Celles-ci offrent un potentiel que nous continuerons à exploiter activement.

### **La cession des activités industrielles a été conclue avec succès**

Sur le plan stratégique, Alpiq a conclu avec succès fin juillet 2018 la cession de ses activités industrielles à la société française Bouygues Construction. Avec cette étape, Alpiq s'est recentrée, tant sur le plan de l'organisation que du personnel. Après la cession de ses activités industrielles et la réduction de la

Direction générale de six à quatre membres, Alpiq compte désormais environ 1550 collaborateurs et se concentre sur son cœur de métier. Celui-ci comprend un parc de centrales européen flexible et technologiquement diversifié, la commercialisation de flexibilités issues tant de son propre portefeuille de centrales que d'unités de production décentralisées appartenant à des tiers en Europe, les activités internationales de négoce ainsi que pour les grands clients et le commerce de détail, et les services énergétiques numériques. Avec l'amélioration de la liquidité suite à la transaction, Alpiq prévoit dans le cadre de sa stratégie financière de couvrir les déficits de la production d'électricité suisse de ces prochaines années, de poursuivre l'optimisation des dettes brutes en cours et de procéder à des investissements ciblés.

### **Perspectives**

Comme annoncé fin mars 2018, Alpiq s'attend pour l'exercice 2018 à un résultat opérationnel inférieur à celui de l'année précédente. La principale raison est la couverture des prix de l'électricité durant les années précédentes qui grève la production d'électricité suisse par rapport à la même période de l'année passée.

Alpiq est prête pour l'avenir: les nombreux désinvestissements effectués ces dernières années et la cession des activités industrielles conclue avec succès fin juillet 2018 ont progressivement réduit le montant des dettes nettes. Le programme de 400 millions de CHF de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité a été mis systématiquement en œuvre et allège durablement l'EBITDA. Alpiq sort renforcée de cette phase de transformation et se concentre maintenant sur son cœur de métier dans le nouveau contexte énergétique. Compte tenu de la stratégie de couverture, la production suisse profitera avec un décalage de deux à trois ans de l'augmentation des prix de l'électricité et du CO<sub>2</sub> ainsi que de la hausse de l'euro. Les activités internationales continueront d'apporter une contribution substantielle au résultat.

### **La Convention de Consortium des actionnaires fondateurs arrive à terme en 2020**

La Convention de Consortium actuelle, conclue entre les actionnaires fondateurs d'Alpiq en 2005, expirera en septembre 2020 en raison de la résiliation de la convention par l'actionnaire EDF conformément aux termes du contrat.

La Convention de Consortium restera en vigueur jusqu'à son échéance en 2020. Cette résiliation n'a aucune incidence sur la structure actuelle de l'actionnariat d'Alpiq.

### **Un grand merci aux collaborateurs et aux actionnaires**

Nous tenons à remercier sincèrement l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs en Suisse et en Europe pour leur proximité avec les clients, leur engagement et leur fidélité. Ensemble, nous progressons pas à pas en direction de l'avenir énergétique.

Chers actionnaires, le Conseil d'administration et la Direction générale d'Alpiq vous remercient de votre confiance sans cesse renouvelée. Nous continuons d'assumer systématiquement nos responsabilités et nous engageons pleinement et résolument en faveur d'un développement sûr et rentable de notre entreprise.

Ensemble, nous avons créé un groupe redimensionné, dont le profil a été affiné. Nous sommes désormais en mesure de répondre, mieux et avec davantage de souplesse, aux exigences des marchés européens de l'énergie et aux besoins des clients.

Nous envisageons l'avenir avec confiance.



Jens Alder,  
Président du Conseil d'administration



Jasmin Staiblin,  
CEO

24 août 2018

# Commentaire financier

---

L'activité opérationnelle du Groupe Alpiq au premier semestre 2018 s'est déroulée, comme annoncé, à un niveau inférieur à celui de l'année précédente.

Alors que le portefeuille de centrales thermiques en Europe, la production issue des nouvelles énergies renouvelables et les activités européennes de négoce, pour les grands clients, et de commerce de détail présentent une évolution positive, la production suisse d'électricité est toujours sous pression. Elle reste défavorable par rapport à la même période de l'année précédente en raison des prix de l'électricité couverts durant les années précédentes, toujours inférieurs aux coûts de production.

Au mois de mars 2018, Alpiq a annoncé avoir conclu un accord avec Bouygues Construction, dont le siège social est situé à Guyancourt (France), sur la vente de ses activités de services et d'ingénierie. Cette cession comprend le Groupe Alpiq InTec et le Groupe Kraftanlagen. La transaction a été exécutée le 31 juillet 2018.

Grâce à la séparation des activités industrielles, Alpiq génère de la plus-value pour le Groupe et renforce son cœur de métier: la production d'électricité en Suisse ainsi que les activités internationales qui comprennent le parc de centrales flexible et diversifié, les nouvelles énergies renouvelables et une solide présence sur le marché du négoce d'énergie. De plus, Alpiq poursuivra la numérisation de son cœur de métier pour améliorer son efficacité et développera systématiquement son portefeuille clients dans le secteur des «smart solutions» hors de Suisse également.

Les activités poursuivies ont généré un chiffre d'affaires net de 2,6 milliards de CHF (variation par rapport à l'année

précédente: – 42 millions de CHF), un EBITDA avant effets exceptionnels de 93 millions de CHF (– 42 millions de CHF) et un EBIT de 15 millions de CHF (– 50 millions de CHF). Le résultat après impôts sur le revenu, également avant effets exceptionnels, a évolué de façon négative: – 42 millions de CHF (année précédente: – 9 millions de CHF). Le résultat net du Groupe Alpiq, également avant effets exceptionnels, s'est élevé à – 50 millions de CHF contre – 5 millions de CHF l'année précédente.

Les activités non poursuivies, qui comprennent les activités de services et d'ingénierie, ont atteint, avec un chiffre d'affaires net de 0,9 milliard de CHF (variation par rapport à l'année précédente: + 64 millions de CHF), un EBITDA avant effets exceptionnels de – 4 millions de CHF et un EBIT de – 4 millions de CHF contre respectivement 23 millions de CHF et 11 millions de CHF l'année précédente. Le résultat après impôts sur le revenu, également avant effets exceptionnels, a évolué de façon négative: – 8 millions de CHF (année précédente: 4 millions de CHF).

Au niveau de l'EBITDA, les effets exceptionnels du premier semestre 2018 s'élèvent à un total de 73 millions de CHF, dont un montant de 32 millions de CHF pour les activités poursuivies. Les principales raisons sont les participations dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets des sociétés Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et Centrale Nucléaire de Leibstadt SA qui affichent une performance négative compte tenu des évolutions moroses sur les marchés financiers internationaux. Pour les activités non poursuivies, les effets exceptionnels au niveau de l'EBITDA s'élèvent à 41 millions de CHF. Ils sont liés à des coûts pour des mesures de restructuration et des pertes sur des projets.

## 1<sup>er</sup> semestre 2018: compte de résultat consolidé (compte pro forma avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF	Semestre 2018/1			Semestre 2017/1		
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>1</sup>	Résultat selon IFRS	Résultats opérationnels avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>2</sup>	Résultat selon IFRS
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 590</b>	<b>4</b>	<b>2 594</b>	<b>2 632</b>	<b>- 2</b>	<b>2 630</b>
Prestations propres activées et variation des coûts d'exécution des contrats	3		3	3		3
Autres produits d'exploitation	9		9	16		16
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>2 602</b>	<b>4</b>	<b>2 606</b>	<b>2 651</b>	<b>- 2</b>	<b>2 649</b>
Charges d'énergie et de marchandises	- 2 362	- 28	- 2 390	- 2 379	24	- 2 355
Charges de personnel	- 98		- 98	- 87		- 87
Autres charges d'exploitation	- 49	- 8	- 57	- 50	- 7	- 57
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>	<b>93</b>	<b>- 32</b>	<b>61</b>	<b>135</b>	<b>15</b>	<b>150</b>
Amortissements et dépréciations	- 78	- 1	- 79	- 70		- 70
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>	<b>15</b>	<b>- 33</b>	<b>- 18</b>	<b>65</b>	<b>15</b>	<b>80</b>
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat	- 19	- 1	- 20	- 22		- 22
Charges financières	- 51		- 51	- 48		- 48
Produits financiers	6		6	7	5	12
<b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>	<b>- 49</b>	<b>- 34</b>	<b>- 83</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
Impôts sur le revenu	7		7	- 11	- 41	- 52
<b>Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies</b>	<b>- 42</b>	<b>- 34</b>	<b>- 76</b>	<b>- 9</b>	<b>- 21</b>	<b>- 30</b>
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies	- 8	- 40	- 48	4	- 83	- 79
<b>Résultat net</b>	<b>- 50</b>	<b>- 74</b>	<b>- 124</b>	<b>- 5</b>	<b>- 104</b>	<b>- 109</b>

<sup>1</sup> Comprennent des dépréciations et des provisions, des pertes liées à des projets, des coûts de restructuration ainsi que d'autres effets exceptionnels

<sup>2</sup> Comprennent des effets liés à une procédure d'arbitrage, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

Après effets exceptionnels, le résultat net du Groupe Alpiq, participations minoritaires incluses, s'élève à - 124 millions de CHF. Afin de présenter et d'isoler clairement les effets exceptionnels, le compte de résultat consolidé est présenté comme l'année passée sous la forme d'un compte pro forma. Les indicateurs des activités non poursuivies sont présentés dans un tableau séparé en page 14. Le commentaire qui suit sur 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)

Malgré une conjoncture qui reste difficile, le Groupe Alpiq se maintient sur le plan opérationnel et réalise un résultat solide, inférieur à celui de l'année passée, comme annoncé. La production d'électricité en Europe, ainsi que les activités internationales de négoce d'énergie, pour les grands clients, et de commerce de détail ont généré la totalité du résultat opérationnel du semestre. La production d'électricité en Suisse est restée déficitaire.

### **Domaine opérationnel Generation Switzerland**

Le domaine opérationnel Generation Switzerland se concentre sur la production électrique suisse issue de la force hydraulique et de l'énergie nucléaire. Le portefeuille de centrales comprend des centrales au fil de l'eau, à accumulation et de pompage-turbinage dans le domaine de l'hydraulique ainsi que les participations dans les centrales nucléaires Kernkraftwerk Gösigen-Däniken AG et Centrale Nucléaire de Leibstadt SA. Le domaine opérationnel gère également les deux participations dans HYDRO Exploitation SA et Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP).

Pour le projet de pompage-turbinage de Nant de Drance dans le canton du Valais, la mise en service progressive à partir de 2019 est en préparation. En Valais également, la petite centrale hydraulique de Tannuwald a été admise dans la RPC. Elle sera rénovée d'ici à 2020 avec un investissement global de 20 millions de CHF.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Generation Switzerland, à hauteur de - 37 millions de CHF, est inférieure de 35 millions de CHF à celle de l'année précédente. Dans le domaine de l'énergie nucléaire, la production a augmenté, notamment parce que l'exercice précédent avait été grevé par la prolongation non planifiée de travaux de maintenance et une réduction de puissance ordonnée par l'IFSN à la centrale nucléaire de Leibstadt. L'effet de volume positif n'a cependant pas compensé l'effet négatif des prix dû aux prix de l'électricité couverts durant les années précédentes, inférieurs aux coûts de revient. Dans le domaine de l'énergie hydraulique, la production a également légèrement augmenté par rapport à l'année précédente. L'augmentation des apports d'eau due aux grandes quantités de neige de l'hiver passé et aux températures douces du printemps ont eu des incidences positives. La hausse de la production par rapport à l'année précédente et la poursuite des programmes de réduction des coûts ont eu des effets positifs, sans toutefois compenser les effets négatifs des prix.

### **Domaine opérationnel Digital & Commerce**

Le domaine opérationnel Digital & Commerce comprend l'optimisation des centrales Alpiq, d'unités de production

décentralisées ainsi que d'électricité issue de nouvelles énergies renouvelables et produite par des tiers, de même que le négoce et la commercialisation de produits structurés répondant aux divers besoins de ses clients en Europe. Dans le domaine de la numérisation, Alpiq a mis en place des solutions pour améliorer l'efficacité de son propre cœur de métier et développé d'autres produits et services pour ses clients en Europe, en particulier dans les secteurs de la mobilité électrique, des réseaux intelligents (smart grids), de la gestion de la charge ainsi que de la commercialisation de flexibilités dans le négoce d'énergie. Alpiq est numéro 1 de la branche suisse de l'énergie en matière de numérisation. Les changements dynamiques au sein d'un environnement particulièrement complexe ouvrent des opportunités pour des modèles d'affaires inédits et basés sur les services dans un monde de l'énergie numérisé. Alpiq continuera à développer de façon ciblée, dans toute l'Europe, le potentiel du marché en pleine croissance de l'Internet des objets, de l'intelligence artificielle et des algorithmes à apprentissage automatique.

Les prix de l'électricité sur les marchés à terme se sont détendus. Les marges comptables des centrales au charbon (clean dark spreads) en Allemagne ont chuté cette année. Les marges comptables des centrales à gaz (clean spark spreads) présentent une tendance à la baisse en Espagne depuis le début de l'année. En Italie, ils sont plutôt stables et plus élevés qu'à la même période de l'exercice précédent. Les prix des quotas d'émission ont augmenté, pour passer de 5 EUR/t au premier semestre 2017 à plus de 15 EUR/t à la fin du premier semestre 2018. De plus, le taux de change EUR/CHF a augmenté d'environ 9% par rapport à l'année précédente. Alpiq assure systématiquement sa production énergétique contre les fluctuations de prix et de change, en moyenne deux à trois ans à l'avance pour les périodes à venir. Ainsi, la hausse des prix de l'électricité et des taux de change aura des effets positifs sur le résultat d'Alpiq avec un certain décalage.

Le développement des activités de négoce traditionnelles se poursuit et l'étude à l'échelle européenne de nouvelles opportunités commerciales est en cours. La mobilité électrique, les habitations intelligentes (smart homes) et la flexibilisation croissante du négoce de l'énergie ouvrent

de nouvelles opportunités commerciales. La mobilité électrique offre un potentiel qu'Alpiq exploite activement grâce à sa position de leader. Sur le marché domestique suisse, Alpiq est numéro 1 dans le domaine des infrastructures de la mobilité électrique et propose des solutions intégrées dans le secteur des infrastructures de charge. Alpiq continuera à développer en Europe ses services en tant que fournisseur de solutions intégrées pour la mobilité électrique, ainsi que ses services numériques en matière de mobilité. Le développement de l'électromobilité et les subventions accordées aux nouvelles énergies renouvelables entraînent une augmentation des fluctuations et des pics de charge sur les réseaux de distribution locaux. Une commercialisation efficace des flexibilités est indispensable pour profiter au mieux des synergies offertes par un portefeuille renouvelable et exploiter les opportunités commerciales du négoce à terme et intrajournalier. Avec Intraday+, Alpiq propose une commercialisation intelligente et basée sur des données en temps réel.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Digital & Commerce, à hauteur de 41 millions de CHF, est inférieure de 26 millions de CHF à celle de l'année précédente. Les résultats de l'optimisation en Suisse et en Europe occidentale ont été légèrement inférieurs à ceux de l'année passée. Malgré l'exploitation de la volatilité des prix en début d'année, le résultat de l'année précédente n'a pas pu être atteint, car le marché français notamment n'a pas réussi à renouer avec les excellents résultats du premier semestre 2017. Les activités de négoce dans l'Europe de l'Est et du Sud-Est n'ont pas atteint le résultat de l'année passée. De plus, le résultat inclut les coûts de mise en place de l'unité opérationnelle Digital Technologies & Innovation en lien avec la mise en œuvre de la stratégie.

### **Domaine opérationnel Industrial Engineering**

Dans le domaine des activités poursuivies, le domaine opérationnel Industrial Engineering comprend la planification, la construction et l'exploitation de systèmes de production d'énergie décentralisés et renouvelables, ainsi que l'exploitation de centrales thermiques en Europe. En ce qui concerne les activités non poursuivies, le domaine opérationnel Industrial Engineering comprend

la construction et le démantèlement des centrales, ainsi que le secteur des installations industrielles.

L'unité opérationnelle Renewable Energy Sources se concentre sur les éoliennes terrestres, les petites centrales hydroélectriques ainsi que les installations photovoltaïques industrielles. Outre l'exploitation des centrales, cette unité opérationnelle assure aussi le développement de divers projets de nouveaux parcs, comme les projets éoliens Bel Coster, Tous-Vents ou EolJorat Nord en Suisse.

Au premier semestre, la création d'Alpiq Wind Services EAD a permis d'internaliser avec succès les activités d'exploitation et de maintenance pour le parc éolien bulgare Vetrocom. Alpiq peut maintenant fournir des prestations tout le long de la chaîne de création de valeur. De plus, les coûts ont été réduits. En Italie, un terme a été mis au partenariat avec Moncada Energy Group et Alpiq a repris le parc éolien Enpower 2 (9 MW) et cinq installations photovoltaïques (14 MW).

L'unité opérationnelle Thermal Power Generation produit de l'électricité et de la chaleur issues de ses propres centrales thermiques situées en République tchèque, en Hongrie, en Italie et en Espagne. Le portefeuille de centrales comprend des centrales à gaz à cycle combiné extrêmement efficaces, des turbines à gaz à démarrage rapide et des centrales au lignite ultramodernes. Digital & Commerce ou des tiers vendent le courant sur le marché européen du négoce de l'électricité. Dans les quatre pays, les opérateurs de réseau locaux exploitent ces centrales ultraflexibles afin de réguler le réseau. Au premier semestre 2018, la centrale à gaz à cycle combiné de Vercelli, située dans le nord de l'Italie, qui fournit, à la suite de modifications techniques, uniquement de la charge de pointe, a été remise en service après plusieurs années d'arrêt.

L'EBITDA du domaine opérationnel Industrial Engineering, à hauteur de 81 millions de CHF, est supérieur de 9 millions de CHF à celui de l'année précédente. La contribution à l'EBITDA des activités poursuivies de ce domaine opérationnel est au-dessus de celle de l'an dernier. L'unité opérationnelle Renewable Energy Sources a nettement dépassé le résultat de l'année précédente. C'est surtout dans les

## 1<sup>er</sup> semestre 2018: indicateurs des activités non poursuivies (avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF	Semestre 2018/1			Semestre 2017/1		
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>1</sup>	Résultat selon IFRS	Résultats opérationnels avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels <sup>2</sup>	Résultat selon IFRS
Chiffre d'affaires net	851	1	852	787	-2	785
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	-4	-41	-45	23	-91	-68
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	-4	-41	-45	11	-91	-80
Résultat avant impôts sur le revenu	-3	-40	-43	12	-91	-79
Résultat après impôts sur le revenu	-8	-40	-48	4	-83	-79

1 Comprennent les pertes liées à des projets et autres effets exceptionnels

2 Comprennent les effets liés à une procédure d'arbitrage et autres effets exceptionnels

parcs éoliens en Italie que la production et les prix atteints sont nettement supérieurs à ceux de l'année passée. Comme lors des périodes précédentes, les mesures de réduction des coûts ont eu un effet positif. En ce qui concerne le portefeuille de centrales thermiques, les installations en Italie, principalement, affichent des résultats supérieurs à ceux de l'année précédente en raison de rétributions de capacité provenant en partie de l'année passée, mais aussi d'une meilleure disponibilité. Les résultats en Hongrie sont cependant plus faibles en raison surtout de l'évolution des prix. La centrale tchèque de Kladno confirme les résultats de l'année passée. La poursuite des mesures de réduction des coûts a là aussi contribué à une évolution positive. Les centrales thermiques et les installations de production d'électricité issue de nouvelles énergies renouvelables représentent une part importante de la diversification géographique et technologique du portefeuille de centrales Alpiq.

La contribution à l'EBITDA de l'unité opérationnelle Industrial Plants & Services, qui comprend les activités non poursuivies du domaine opérationnel Industrial Engineering, est inférieure à celle de l'année précédente. Les résultats du domaine Nuclear Decommissioning sont inférieurs à ceux de l'année précédente suite notamment aux pertes liées à des projets en cours. Dans le domaine de la technique énergétique et des centrales, il a

également fallu comptabiliser des pertes liées à des projets. Présentant une marge plus faible, l'unité opérationnelle Industrial Plants & Services n'a pas pu atteindre le résultat de l'année dernière.

### Domaine opérationnel Building Technology & Design

Le domaine opérationnel Building Technology & Design, qui fait partie des activités non poursuivies, comprend les unités opérationnelles Building Technologies Switzerland, Building Technologies Europe et Transportation.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Building Technology & Design, à hauteur de 6 millions de CHF, est inférieure de 17 millions de CHF à celle de l'année précédente. L'unité opérationnelle Building Technologies Switzerland n'a pas atteint le niveau de l'année précédente, ce qui est dû essentiellement à des pertes non récurrentes liées à des projets. En ce qui concerne l'unité opérationnelle Building Technologies Europe, la comparaison avec l'année précédente est défavorable en raison de la baisse des résultats en Italie et dans le secteur de la technique d'approvisionnement. Quant à l'unité opérationnelle Transportation, l'acquisition au second semestre 2017 de l'entreprise de technique ferroviaire Lundy Projects Ltd. présente des effets positifs, mais ne permet pas de compenser les résultats de son

activité propre nettement inférieurs à ceux de l'année passée. Le volume du carnet de commandes a augmenté par rapport à l'année dernière.

### **Bilan consolidé et tableau de financement (après effets exceptionnels)**

A la date de clôture du 30 juin 2018, le total du bilan est de 10,0 milliards de CHF, contre 10,2 milliards de CHF fin 2017. L'actif immobilisé a baissé de 131 millions de CHF. Le portefeuille des immobilisations corporelles reste quasiment inchangé étant donné que les amortissements de ces immobilisations ont été presque compensés par l'acquisition de cinq installations photovoltaïques et d'un parc éolien en Sicile. En lien avec cette acquisition, Alpiq a vendu sa participation de 22 % dans la société M&A Rinnovabili S.r.l., ce qui s'est traduit par une réduction des participations dans des centrales partenaires et d'autres entreprises associées. La baisse des dépôts à long terme résulte essentiellement d'une reclassification à hauteur de 49 millions de CHF dans les dépôts à court terme. La décision sur opposition de juin 2018 a en effet autorisé la réduction de la garantie bancaire destinée à sécuriser le montant exigé par l'ANAF (Agenția Națională de Administrare Fiscală) en lien avec l'audit fiscal en Roumanie jusqu'à ce qu'une décision définitive et exécutoire soit rendue. La baisse des autres actifs financiers à long terme est due pour l'essentiel à une reclassification d'une créance dans l'actif circulant. Cette reclassification résulte du fait que le montant correspondant des obligations convertibles de Swissgrid SA devra être remboursé au cours des douze prochains mois. L'actif circulant sans les actifs détenus en vue de la vente a diminué de 62 millions de CHF. La baisse des liquidités et des créances a été en partie compensée par la hausse des valeurs de remplacement positives des dérivés, due surtout à l'augmentation des activités de négoce et à une volatilité accrue des prix des matières premières.

Au 30 juin 2018, les fonds propres s'élèvent à 3,9 milliards de CHF, une valeur en baisse de 67 millions de CHF par rapport à la fin de l'année 2017. Les effets positifs de la réévaluation des plans de prévoyance (IAS 19), provenant avant tout des bonnes performances des avoirs de prévoyance et du contexte de légère augmentation des taux

d'intérêt, ne compensent pas entièrement le résultat net négatif. Au 30 juin 2018, le ratio des fonds propres est stable, à 38,8 % (38,9 %).

Les passifs financiers à court et long termes ont baissé de 2,1 milliards de CHF à 1,9 milliard de CHF, grâce notamment au remboursement d'un emprunt obligataire et d'un prêt passif. En raison du flux négatif de trésorerie des activités d'exploitation, l'endettement net est passé de 714 millions de CHF à 878 millions de CHF. Suite à la baisse du résultat opérationnel, le ratio d'endettement dette nette/EBITDA avant effets exceptionnels est passé de 2,4 à la fin de l'année 2017 à 3,8 au 30 juin 2018. L'afflux de fonds résultant de la vente des activités de services et d'ingénierie réalisée le 31 juillet 2018 accroît les liquidités de façon substantielle et réduit ainsi l'endettement net.

Les capitaux étrangers à long terme ont diminué de 48 millions de CHF par rapport au 31 décembre 2017. Cette baisse est due pour l'essentiel à une reclassification soumise à échéance d'autres passifs à long terme vers les autres passifs à court terme. L'augmentation des passifs liés aux dérivés dans les activités de négoce a été quasiment compensée par la baisse des autres passifs à court terme. Cette baisse est due en particulier à une diminution substantielle des passifs résultant de livraisons et prestations.

Par rapport à l'année précédente, le flux de trésorerie des activités d'exploitation a baissé de 179 millions de CHF à -144 millions de CHF. Outre la baisse du résultat opérationnel, la variation de l'actif circulant net a également eu des effets négatifs. L'année précédente, la variation de l'actif circulant net comprenait le paiement reçu en janvier 2017 de la part de Swissgrid SA à hauteur d'environ 100 millions de CHF. Comme au cours de l'année précédente, les investissements dans les immobilisations corporelles se sont strictement limités aux besoins constatés et se sont élevés à 34 millions de CHF. La baisse des dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières s'explique essentiellement par le fait que, l'année passée, certaines sociétés ont distribué les dividendes avant le 30 juin. Les fonds libérés par la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles,

de filiales et d'entreprises associées ainsi que par la variation des dépôts à court terme et long terme ont été utilisés essentiellement pour le remboursement de passifs financiers, qui a, comme pour l'année passée, un effet sur le flux de trésorerie résultant de l'activité de financement. La décision de ne pas payer d'intérêts sur le prêt hybride des principaux actionnaires suisses et de ne pas verser de dividende pour l'exercice 2017 a permis de réduire la sortie de liquidités à un minimum. Les liquidités (y compris les liquidités du poste «Actifs détenus en vue de la vente») ont baissé de 315 millions de CHF pour atteindre 493 millions de CHF.

### **Perspectives**

Comme annoncé fin mars 2018, Alpiq s'attend pour l'exercice 2018 à un résultat opérationnel inférieur à celui de l'année précédente. La principale raison est la couverture des prix de l'électricité durant les années précédentes qui grève la production d'électricité suisse par rapport à la même période de l'année passée.

Alpiq est prête pour l'avenir: les nombreux désinvestissements effectués ces dernières années et la cession des activités industrielles conclue avec succès fin juillet 2018 ont progressivement réduit le montant des dettes nettes. Le programme de 400 millions de CHF de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité a été mis systématiquement en œuvre et allège durablement l'EBITDA. Alpiq sort renforcée de cette phase de transformation et se concentre maintenant sur son cœur de métier dans le nouveau contexte énergétique. Compte tenu de la stratégie de couverture, la production suisse profitera avec un décalage de deux à trois ans de l'augmentation des prix de l'électricité et du CO<sub>2</sub> ainsi que de la hausse de l'euro. Les activités internationales continueront d'apporter une contribution substantielle au résultat.



# Compte de résultat consolidé

En millions de CHF	Note	Activités poursuivies 2018/1	Activités non poursuivies 2018/1	Total semestre 2018/1	Activités poursuivies 2017/1	Activités non poursuivies 2017/1	Total semestre 2017/1
<b>Chiffre d'affaires net</b>	4	<b>2 594</b>	<b>852</b>		<b>2 630</b>	<b>785</b>	
Prestations propres activées et variation des coûts de réalisation du contrat		3			3		
Autres produits d'exploitation		9	7		16	2	
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>2 606</b>	<b>859</b>		<b>2 649</b>	<b>787</b>	
Charges d'énergie et de marchandises		-2 390	-494		-2 355	-404	
Charges de personnel		-98	-337		-87	-323	
Autres charges d'exploitation		-57	-73		-57	-128	
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>		<b>61</b>	<b>-45</b>		<b>150</b>	<b>-68</b>	
Amortissements et dépréciations		-79			-70	-12	
<b>Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)</b>		<b>-18</b>	<b>-45</b>		<b>80</b>	<b>-80</b>	
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		-20	1		-22	2	
Charges financières		-51	-1		-48	-1	
Produits financiers		6	2		12		
<b>Résultat avant impôts sur le revenu</b>		<b>-83</b>	<b>-43</b>		<b>22</b>	<b>-79</b>	
Impôts sur le revenu		7	-5		-52		
<b>Résultat net</b>		<b>-76</b>	<b>-48</b>	<b>-124</b>	<b>-30</b>	<b>-79</b>	<b>-109</b>
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net		3		3	3		3
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-79	-48	-127	-33	-79	-112
<b>Résultat par action en CHF</b>	7	<b>-3,41</b>	<b>-1,74</b>	<b>-5,15</b>	<b>-1,82</b>	<b>-2,80</b>	<b>-4,62</b>

Les activités poursuivies et non poursuivies sont indiquées dans des colonnes séparées afin de garantir une présentation transparente et claire. La colonne «Activités poursuivies» contient le compte de résultat des activités poursuivies conformément aux exigences d'IAS 1. Dans la colonne «Activités non poursuivies», la classification du poste «Résultat après impôts des activités non poursuivies» requise par IFRS 5 est présentée dans la structure détaillée du compte de résultat.

Les explications concernant les modifications dans la présentation des comptes semestriels figurent à la page 31.

# Compte de résultat global consolidé

En millions de CHF	Activités poursuivies 2018/1	Activités non poursuivies 2018/1	Total semestre 2018/1	Activités poursuivies 2017/1	Activités non poursuivies 2017/1	Total semestre 2017/1
<b>Résultat net</b>	<b>-76</b>	<b>-48</b>	<b>-124</b>	<b>-30</b>	<b>-79</b>	<b>-109</b>
Cash-flow hedges (filiales)	25		25			
Impôts sur le revenu	-2		-2	-3		-3
Net après impôts sur le revenu	23		23	-3		-3
Cash-flow hedges (centrales partenaires et autres entreprises associées)				1		1
Impôts sur le revenu						
Net après impôts sur le revenu				1		1
Différences issues des conversions en devises	-9	-3	-12	13	3	16
Impôts sur le revenu						
Net après impôts sur le revenu	-9	-3	-12	13	3	16
<b>Postes recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)	14	18	32	34	36	70
Impôts sur le revenu	-4	-4	-8	-7	-8	-15
Net après impôts sur le revenu	10	14	24	27	28	55
Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)	38		38	19		19
Impôts sur le revenu	-8		-8	-4		-4
Net après impôts sur le revenu	30		30	15		15
<b>Postes non recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu</b>	<b>40</b>	<b>14</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>70</b>
<b>Autre résultat</b>	<b>54</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	<b>31</b>	<b>84</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-22</b>	<b>-37</b>	<b>-59</b>	<b>23</b>	<b>-48</b>	<b>-25</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	4		4	2		2
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA	-26	-37	-63	21	-48	-27

Les explications concernant les modifications dans la présentation des comptes semestriels figurent à la page 31.

# Bilan consolidé

## Actifs

En millions de CHF	Note	30.6.2018	31.12.2017
Immobilisations corporelles		2 556	2 565
Immobilisations incorporelles		147	153
Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées		2 467	2 516
Dépôts à long terme	9	157	202
Autres immobilisations financières à long terme		175	204
Impôts sur le revenu différés		22	15
<b>Actif immobilisé</b>		<b>5 524</b>	<b>5 655</b>
Stocks		43	59
Créances		1 033	1 267
Dépôts à court terme	9	374	347
Titres		25	26
Liquidités		439	662
Instruments financiers dérivés		1 247	883
Comptes de régularisation		121	100
<b>Actif circulant, sans les actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>3 282</b>	<b>3 344</b>
Actifs détenus en vue de la vente	6	1 232	1 198
<b>Actif circulant, y compris actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>4 514</b>	<b>4 542</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>10 038</b>	<b>10 197</b>

## Passifs

En millions de CHF	Note	30.6.2018	31.12.2017
Capital-actions		279	279
Prime		4 259	4 259
Capital hybride		1 017	1 017
Bénéfices accumulés		- 1 688	- 1 615
<b>Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres</b>		<b>3 867</b>	<b>3 940</b>
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres		31	25
<b>Total des fonds propres</b>		<b>3 898</b>	<b>3 965</b>
Provisions à long terme		396	400
Impôts sur le revenu différés		526	533
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel		17	18
Passifs financiers à long terme		1 780	1 767
Autres engagements à long terme		222	271
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>2 941</b>	<b>2 989</b>
Passifs d'impôts courants sur le revenu		59	6
Provisions à court terme		67	79
Passifs financiers à court terme		144	342
Autres engagements à court terme		696	1 014
Instruments financiers dérivés		1 185	818
Comptes de régularisation		258	262
<b>Fonds étrangers à court terme, sans les passifs détenus en vue de la vente</b>		<b>2 409</b>	<b>2 521</b>
Passifs détenus en vue de la vente	6	790	722
<b>Fonds étrangers à court terme, y compris les passifs détenus en vue de la vente</b>		<b>3 199</b>	<b>3 243</b>
<b>Fonds étrangers</b>		<b>6 140</b>	<b>6 232</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>10 038</b>	<b>10 197</b>

## 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
<b>Fonds propres au 31.12.2017</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 56</b>	<b>- 745</b>	<b>- 814</b>	<b>3 940</b>	<b>25</b>	<b>3 965</b>
Effet lié à modification dans l'établissement des comptes (première application IFRS 9) <sup>1</sup>						- 5	- 5		- 5
Impôts sur le revenu suite à la modification dans l'établissement des comptes						1	1		1
<b>Fonds propres au 1.1.2018</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 56</b>	<b>- 745</b>	<b>- 818</b>	<b>3 936</b>	<b>25</b>	<b>3 961</b>
Résultat net de la période						- 127	- 127	3	- 124
Autre résultat				22	- 12	54	64	1	65
<b>Résultat global</b>				<b>22</b>	<b>- 12</b>	<b>- 73</b>	<b>- 63</b>	<b>4</b>	<b>- 59</b>
Distribution de dividendes							0	- 4	- 4
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 6	- 6	6	0
<b>Fonds propres au 30.6.2018</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 34</b>	<b>- 757</b>	<b>- 897</b>	<b>3 867</b>	<b>31</b>	<b>3 898</b>
<b>Fonds propres au 31.12.2016</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 29</b>	<b>- 821</b>	<b>- 840</b>	<b>3 865</b>	<b>21</b>	<b>3 886</b>
Résultat net de la période						- 112	- 112	3	- 109
Autre résultat				- 1	16	70	85	- 1	84
<b>Résultat global</b>				<b>- 1</b>	<b>16</b>	<b>- 42</b>	<b>- 27</b>	<b>2</b>	<b>- 25</b>
Distribution de dividendes							0	- 1	- 1
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 7	- 7	7	0
<b>Fonds propres au 30.6.2017</b>	<b>279</b>	<b>4 259</b>	<b>1 017</b>	<b>- 30</b>	<b>- 805</b>	<b>- 889</b>	<b>3 831</b>	<b>29</b>	<b>3 860</b>

<sup>1</sup> Explications aux pages 26 et 27

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale ordinaire du 16 mai 2018 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2017.

# Tableau de financement consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1
<b>Résultat avant impôts sur le revenu des activités poursuivies et non poursuivies</b>		<b>- 126</b>	<b>- 57</b>
<b>Adaptations concernant:</b>			
Prestations propres activées et variation des coûts de réalisation du contrat		- 3	- 3
Amortissements et dépréciations		79	82
Bénéfices / pertes sur la vente d'actifs immobilisés		- 1	- 2
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		19	20
Résultat financier		44	37
Autre résultat sans effet sur la trésorerie		- 4	- 7
Variation des provisions (hors intérêts)		- 25	- 21
Variation des passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel et autres engagements à long terme		3	21
Variation des instruments dérivés		26	- 30
Variation de l'actif circulant net (hors dérivés, créances / passifs financiers à court terme et provisions à court terme)		- 134	155
Autres recettes / dépenses financières		- 5	2
Impôts sur le revenu payés		- 17	- 18
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>		<b>- 144</b>	<b>179</b>
<b>Immobilisations corporelles et incorporelles</b>			
Investissements		- 34	- 27
Cessions		10	10
<b>Filiales</b>			
Acquisitions	5	14	- 1
Cessions			5
<b>Entreprises associées</b>			
Investissements		- 1	- 47
Cessions		28	3
<b>Autres immobilisations financières à long terme</b>			
Investissements		- 1	- 3
Cessions / Remboursements		1	5
Variation des dépôts à court et à long termes		23	164
Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières		23	38
Intérêts reçus		2	1
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>65</b>	<b>148</b>

En millions de CHF	Note	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1
Distribution de bénéfices aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup>			- 1
Nouveaux engagements financiers		10	139
Remboursement des engagements financiers		- 222	- 325
Intérêts payés		- 20	- 33
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>- 232</b>	<b>- 220</b>
<b>Différences issues des conversions en devises</b>		<b>- 4</b>	<b>5</b>
<b>Variation des liquidités</b>		<b>- 315</b>	<b>112</b>
<b>Etat:</b>			
Liquidités au 1.1.		808	532
Liquidités au 30.6.		493	644
<b>Variation</b>		<b>- 315</b>	<b>112</b>

<sup>1</sup> Au premier semestre 2018, des dividendes à hauteur de 4 millions de CHF, au profit de parts ne donnant pas le contrôle, ont été décidés mais pas versés.

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

Les flux de trésorerie spécifiques aux activités non poursuivies sont présentés dans la note 6. Le solde des flux de trésorerie présenté dans le tableau de financement consolidé ci-dessus, d'un montant de 493 millions de CHF au 30 juin 2018 inclut également les liquidités du poste «Actifs détenus en vue de la vente» d'un montant de 54 millions de CHF.

# Annexe aux comptes semestriels consolidés

---

## 1 Principes comptables importants

### Bases de présentation des comptes semestriels consolidés

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2018 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 semestriels sont basés sur les principes comptables inchangés du Groupe Alpiq tels qu'ils sont présentés dans les comptes consolidés 2017. Ils devraient être lus en conjonction avec ceux-ci, dans la mesure où les comptes semestriels consolidés constituent une mise à jour d'informations précédemment publiées. Le Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA a validé le 24 août 2018 les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2018.

### Nouvelles méthodes comptables et méthodes comptables révisées

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les normes comptables internationales (IFRS) suivantes, utilisées par le Groupe Alpiq, sont entrées en vigueur:

- IFRS 9: instruments financiers
- IFRS 15: produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients
- IFRIC 22: transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée

L'influence de la première application des IFRS 9 et IFRS 15 sur les comptes semestriels consolidés est expliquée ci-dessous. IFRIC 22 n'a aucune influence significative sur le Groupe Alpiq.

### IFRS 9: instruments financiers

Le Groupe Alpiq a appliqué l'IFRS 9 pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2018. La nouvelle norme régit la classification et l'évaluation des instruments financiers ainsi que la comptabilisation des opérations de couverture.

#### Classification et évaluation

IFRS 9 a permis d'introduire un nouveau modèle de classification et d'évaluation. Il tient compte des spécificités des flux de trésorerie et du modèle d'entreprise, ainsi que des autres caractéristiques des instruments financiers. Le nombre de catégories d'évaluation des actifs financiers a été réduit en renonçant, sous IFRS 9, à la catégorie d'évaluation «Actifs financiers disponibles à la vente». La classification des instruments financiers existants sur la base du nouveau modèle a été effectuée au moment de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et est présentée dans le tableau de la page 27. Dans ce cadre, une distinction est désormais établie entre les catégories d'évaluation suivantes:

- Actifs/Passifs financiers évalués aux coûts amortis
- Actifs/Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat

Lors de l'évaluation des actifs financiers, la méthode de calcul des dépréciations est passée d'un modèle de pertes encourues (incurred credit loss model) à un modèle prospectif fondé sur les pertes attendues (expected credit loss model). Jusqu'au 31 décembre 2017, les dépréciations nécessaires sur le plan économique étaient comptabilisées sur la base d'informations historiques (par exemple insolvabilité de la contrepartie), qui concernaient essentiellement des créances impayées de livraisons et de prestations. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'application du modèle prospectif de pertes attendues (expected credit loss model) implique que les pertes futures prévues sur les actifs financiers non garantis soient comptabilisées. Les dépréciations relatives aux pertes attendues sont déterminées au moyen de probabilités de défaillance de crédit publiques; elles tiennent compte d'informations prévisionnelles ainsi que de probabilités de défaillance historiques. Si certaines contreparties présentent un risque de défaillance accru (par exemple insolvabilité), des corrections de valeurs individuelles sont comptabilisées pour les actifs financiers correspondants. Concernant les créances de livraisons et de prestations ainsi que les postes contractuels actifs, l'approche simplifiée pour la prise en compte des pertes attendues est appliquée, conformément à IFRS 9. Dans ce cadre, les pertes attendues pour l'ensemble de la durée résiduelle sont comptabilisées. Pour les autres actifs financiers, les pertes attendues au cours des douze mois suivants sont comptabilisées.

Le tableau suivant présente la variation des corrections de valeurs suite à la première application d'IFRS 9 sur les créances résultant de livraisons et de prestations ainsi que sur les dépôts à long terme et les soldes d'ouverture adaptés au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les corrections de valeurs comptabilisées en sus en raison de la première application d'IFRS 9 sur les autres actifs financiers sont négligeables.

En millions de CHF	Créances résultant des livraisons et prestations	Dépôts à terme
Valeur comptable des corrections de valeur des actifs financiers au 31.12.2017	961	549
Corrections de valeur en accord avec IAS 39 au 31.12.2017	- 32	
Corrections de valeur supplémentaires en accord avec IFRS 9 au 1.1.2018	- 1	- 4
<b>Solde initial des actifs financiers au 1.1.2018</b>	<b>928</b>	<b>545</b>

#### Effet de la première application d'IFRS 9 sur les comptes consolidés

En accord avec les dispositions transitoires de la directive IFRS 9, la période de comparaison n'a pas été adaptée. En revanche, des différences à hauteur de 5 millions de CHF entre la valeur comptable des instruments financiers sous IAS 39 et la valeur comptable sous IFRS 9 sont comptabilisées dans le solde initial des réserves de bénéfices au 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'effet fiscal à hauteur de 1 million de CHF a été pris en compte sous la forme d'une réduction des impôts différés passifs à la même date, ainsi que dans le solde initial des réserves de bénéfices non distribués.

Les changements de classification et d'évaluation des instruments financiers résultant de la première application d'IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont résumés dans le tableau suivant:

En millions de CHF	Ancienne classification et évaluation selon IAS 39		Effet lié à la première application d'IFRS 9	Nouvelle classification et évaluation selon IFRS 9	
	Actifs/ Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat	Crédits et créances	Nouvelles évaluations <sup>1</sup>	Actifs/ Passifs financiers évalués aux coûts amortis	Actifs/ Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat
<b>Actifs financiers</b>					
Participations financières	1				1
Prêts octroyés		6		6	
Autres actifs à long terme		197		197	
Créances résultant des livraisons et prestations		929	-1	928	
Autres créances financières		299		299	
Dépôts à terme		549	-4	545	
Titres	26				26
Liquidités		662		662	
Valeurs de remplacement positives des dérivés					
Dérivés de l'énergie	878				878
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	5				5
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>910</b>	<b>2642</b>	<b>-5</b>	<b>2637</b>	<b>910</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Emprunts obligataires				1465	1465
Prêts passifs				594	594
Autres passifs financiers (options put comprises)				505	505
Engagements résultant des livraisons et prestations de services				745	745
Valeurs de remplacement négatives des dérivés					
Dérivés de l'énergie	754				754
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	64				64
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>818</b>		<b>0</b>	<b>3309</b>	<b>818</b>

<sup>1</sup> Brut avant effet fiscal

#### Comptabilisation des opérations de couverture

Le Groupe Alpiq n'est pas concerné par les changements dans la comptabilisation des opérations de couverture vu que la procédure appliquée jusqu'ici pourra se poursuivre de manière inchangée.

### **IFRS 15: produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients**

Le Groupe Alpiq a appliqué IFRS 15 au 1<sup>er</sup> janvier 2018. La nouvelle norme stipule quand et dans quelle mesure comptabiliser les chiffres d'affaires et remplace les dispositions jusqu'alors contenues dans diverses normes et interprétations. S'agissant des activités en matière d'énergie, seules les transactions pour propre utilisation (own use) relèvent du champ d'application de la norme IFRS 15.

#### Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires généré par les livraisons d'énergie dans le cadre de contrats avec des clients («own use exception» relevant d'IFRS 9) est par principe comptabilisé sur toute la durée de la prestation convenue. Dans le cadre des livraisons d'énergie, Alpiq a cependant droit à des indemnités correspondant à la contre-valeur du client pour l'énergie déjà livrée. En pareil cas, Alpiq applique la dérogation optionnelle et inclut le chiffre d'affaires dans le montant pouvant être facturé. Dans le cadre de certains contrats, Alpiq vend le droit proportionnel à la production d'énergie d'une centrale. Le chiffre d'affaires issu de ces contrats est comptabilisé sur une période correspondant à la réalisation des dépenses.

La comptabilisation du chiffre d'affaires lié à la fourniture de services-système a lieu de façon linéaire tout au long de la période au cours de laquelle Alpiq s'engage à fournir ces services-système. La comptabilisation du chiffre d'affaires concernant les services-système a lieu en même temps que leur livraison.

Les recettes issues des activités de services et d'ingénierie sont majoritairement comptabilisées sur toute la durée de la prestation et, dans ce cadre, l'évolution est principalement mesurée à l'aide de la méthode d'entrée basée sur les coûts. Cette méthode correspond à la norme sectorielle. Les chiffres d'affaires ne pouvant pas encore être facturés sont comptabilisés au bilan en tant qu'actifs contractuels après déduction d'acomptes versés. En cas d'excédent d'acomptes, les chiffres d'affaires ne pouvant pas encore être facturés sont portés au passif au titre de créances contractuelles.

Les autres revenus de prestations relatifs à des contrats conclus avec des clients sont comptabilisés de façon linéaire sur toute la durée de l'obligation de prestation. Alpiq fait de plus appel à la dérogation optionnelle suivante: si Alpiq a droit à des indemnités correspondant à la contre-valeur du client, le chiffre d'affaires est inclus dans le montant devant être facturé.

Alpiq honore la plupart de ses obligations de prestations à titre principal. Dans le cadre d'obligations de prestations fournies par Alpiq en qualité d'agent, le chiffre d'affaires fait l'objet d'une comptabilisation nette des coûts correspondants. Alpiq endosse sur tous les marchés la qualité d'agent dans le cadre de transferts d'énergie, ainsi que pour certaines autres transactions.

Les indemnités lui revenant au titre des diverses obligations de prestations peut se composer de contreparties fixes et variables. Lors du calcul des prix des transactions, les composantes variables sont intégrées uniquement lorsqu'il est très improbable qu'une annulation significative ait lieu pour les recettes cumulées comptabilisées, une fois que l'incertitude liée à la contrepartie variable disparaît. Dans le cadre de la vente d'énergie, les pénalités (par exemple en cas d'écart entre les quantités d'énergie livrées et contractuelles) représentent une composante variable qui, en règle générale, n'est pas intégrée dans le calcul du prix de la transaction. Dans le cadre des activités de services et d'ingénierie, des exigences quant aux écarts entre l'obligation de prestation convenue et la prestation fournie constituent une composante variable. Celles-ci font l'objet d'évaluations par projet.

### Outils pratiques utilisés

Alpiq met à profit la dérogation mentionnée dans IFRS 15 et, dans la mesure du possible, renonce à présenter des obligations de prestations restantes à l'issue de la période sous revue. Après l'application de cette dérogation, les activités poursuivies ne révèlent pas d'obligations de prestations restantes significatives à l'issue de la période sous revue.

Alpiq applique la dérogation disponible et renonce à l'activation de coûts en vue de la conclusion d'un contrat client, dans la mesure où ceux-ci sont amortis dans un délai d'un an. Après l'application de cette dérogation, Alpiq n'a pas activé de coûts significatifs dans les immobilisations incorporelles.

### Effet de la première application d'IFRS 15 sur les comptes consolidés

Alpiq applique IFRS 15 selon la méthode totalement rétrospective conformément aux dispositions transitoires. Selon cette méthode, les chiffres comparatifs sont adaptés comme si IFRS 15 avait déjà été appliquée.

Les nouvelles dispositions relatives à la thématique principal-agent ont pour conséquence que certaines transactions, qui au bilan 2017 faisaient encore l'objet d'une comptabilisation brute au chiffre d'affaires, font désormais l'objet d'une comptabilisation nette au chiffre d'affaires dans les chiffres comparatifs. Il s'agit essentiellement de frais de transport pour l'énergie tels que la rétribution pour l'utilisation de réseaux n'appartenant pas à Alpiq. Dans ce cas, Alpiq agit en qualité d'agent du gestionnaire de réseau, car elle réclame ces frais aux clients à la demande du gestionnaire de réseau pour ensuite les verser à ce dernier. En outre, dans certains cas particuliers a lieu un glissement des recettes enregistrées depuis la position «Autres produits d'exploitation» vers la position «Chiffre d'affaires net». Les effets sont entièrement attribués aux activités poursuivies.

En millions de CHF	Activités poursuivies 2017/1 (rapporté)	Effet lié à la première application IFRS 15	Activités poursuivies 2017/1 (adapté)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 668</b>	<b>- 38</b>	<b>2 630</b>
Prestations propres activées et variation des coûts de réalisation du contrat	3		3
Autres produits d'exploitation	22	- 6	16
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>2 693</b>	<b>- 44</b>	<b>2 649</b>
Charges d'énergie et de marchandises	- 2 399	44	- 2 355
Charges de personnel	- 87		- 87
Autres charges d'exploitation	- 57		- 57
<b>Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>150</b>

L'application d'IFRS 15 n'a aucune influence sur l'EBIT, le résultat net des activités poursuivies ou le bilan.

### Normes IFRS entrant prochainement en vigueur

L'IASB a publié les nouvelles normes et modifications suivantes qui concernent Alpiq:

Standard / Interprétation	Date d'entrée en vigueur	Application prévue à partir du
IFRS 16: contrats de location	1.1.2019	1.1.2019
IFRIC 23: incertitudes relatives aux traitements fiscaux	1.1.2019	1.1.2019
Améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2015 – 2017)	1.1.2019	1.1.2019

Alpiq examine actuellement les effets éventuels de ces normes et interprétations, nouvelles ou révisées, sur les comptes consolidés. Selon les analyses, Alpiq prévoit les incidences suivantes:

IFRS 16 régit l'inscription au bilan, l'évaluation et la présentation des contrats de location. Les changements se traduisent par l'inscription au bilan des droits d'utilisation contractuels et des engagements pour les paiements de location en relation avec la plupart des contrats de location. Cela conduit à une hausse de l'actif immobilisé et, simultanément, à une augmentation des passifs à court et à long termes. A l'avenir, la plupart des paiements de location ne seront plus comptabilisés au poste «Autres charges d'exploitation», mais en tant qu'amortissements des passifs découlant des contrats de location. L'augmentation correspondante du «Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)» est largement compensée par les amortissements des droits d'utilisation contractuels et les charges d'intérêts sur les passifs découlant des contrats de location, raison pour laquelle aucune conséquence significative n'est attendue sur le résultat net. Alpiq prévoit de comptabiliser l'effet cumulé de la première application d'IFRS 16 dans le solde initial des réserves de bénéfices (ou au niveau des autres composantes des fonds propres) au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Alpiq procède actuellement à une analyse détaillée des contrats de location au niveau du Groupe afin d'évaluer les répercussions de l'application future d'IFRS 16 sur les comptes consolidés.

IFRIC 23 et les améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2015 – 2017) n'ont aucune influence majeure sur le Groupe Alpiq.

### Conversion des devises étrangères

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

Unité	Date de référence 30.6.2018	Date de référence 30.6.2017	Date de référence 31.12.2017	Moyenne 2018/1	Moyenne 2017/1
1 EUR	1,157	1,093	1,170	1,170	1,076
1 GBP	1,306	1,243	1,319	1,330	1,252
1 USD	0,992	0,958	0,976	0,967	0,995
100 CZK	4,446	4,172	4,583	4,588	4,019
100 HUF	0,351	0,354	0,377	0,373	0,348
100 NOK	12,163	11,420	11,892	12,193	11,737
100 PLN	26,454	25,864	28,015	27,723	25,225
100 RON	24,810	24,010	25,120	25,131	23,730

### **Modifications dans la présentation des comptes semestriels**

Alpiq contrôle constamment la présentation des rapports financiers en termes de transparence, de lisibilité et d'exactitude. Les valeurs des exercices précédents sont modifiées en cas d'ajustements ou d'adaptations significatifs. Dans les présents comptes consolidés, outre les effets précédemment mentionnés résultant de la première application de l'IFRS 15 par rapport à l'année précédente, les ajustements suivants ont été réalisés dans le compte de résultat consolidé et le compte de résultat global consolidé:

Au deuxième semestre 2017, Alpiq a décidé de vendre le Groupe Alpiq InTec et le Groupe Kraftanlagen (voir note 6). Ces parties du Groupe Alpiq étant qualifiées d'activités non poursuivies, les parts des activités poursuivies et non poursuivies sont indiquées dans des colonnes séparées dans le compte de résultat consolidé et dans le compte de résultat global consolidé de l'exercice sous revue de même que dans les chiffres comparatifs et les comptes consolidés 2017 afin de garantir une présentation transparente. De plus, les «Charges pour l'entretien et la maintenance des installations» figurent maintenant dans le poste «Charges d'énergie et de marchandises».

### **Changement lié aux incertitudes relatives aux estimations**

Par rapport aux comptes consolidés 2017, l'incertitude suivante relative aux estimations s'est rajoutée le 30 juin 2018:

#### **Prime de marché**

L'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018 de la version révisée de la loi sur l'énergie (LEne) confère aux exploitants de grandes installations hydroélectriques dont la puissance mécanique brute moyenne est supérieure à 10 MW le droit de bénéficier d'une prime de marché rétribuant l'électricité produite par ces installations qu'ils doivent vendre sur le marché en dessous du prix de revient. La LEne limite la prime de marché à cinq ans. Le droit correspondant naît pour la première fois en 2018 sur la base des chiffres commerciaux de 2017 et pour la dernière fois en 2022 sur la base des chiffres commerciaux de 2021. Le requérant qui souhaite faire valoir un droit à la prime de marché pour une année précise doit déposer un dossier de demande complet au plus tard le 31 mai de l'année concernée. Si les prétentions (droits) de tous les ayants droit dépassent les moyens financiers disponibles, elles seront toutes réduites de façon linéaire. Tout droit à une prime de marché dépend des autres prétentions en cas de demande excédentaire de subventions. L'Office fédéral de l'énergie (OFEN) annoncera donc les droits de tous les requérants au même moment à ces derniers par voie de décision. Pour l'heure, l'OFEN estime que cette information interviendra vers la fin septembre, sans toutefois s'engager fermement sur cette date. Le montant octroyé revêt un caractère provisoire, car le total des ressources disponibles pour cette prime n'est pas encore connu (possibilité de remboursement du supplément perçu sur le réseau, frais d'exécution) et les requérants ont la possibilité de recourir contre la décision d'octroi de la prime. Le montant à disposition pour la prime de marché provenant du fonds alimenté par le supplément perçu sur le réseau devrait être connu de manière relativement précise à la fin septembre de l'année suivante, soit pour la première fois fin septembre 2019. Les frais d'exécution seront également déterminés à cette date.

Le total des ressources disponibles pour la prime de marché et les droits effectifs en la matière étant encore inconnus lors de la première décision, l'OFEN ne verse alors aux requérants que 80% du montant provisoire fixé par voie de décision. Les 20% restants sont réservés pour des questions techniques liées à l'exécution et ne seront réglés qu'avec la deuxième décision. On évite ainsi autant que possible le remboursement éventuel d'un trop-perçu, qui est contraignant sur le plan administratif.

Les subventions publiques ne peuvent être comptabilisées que lorsqu'il existe une certitude suffisante concernant le droit à ces subventions. Alpiq considère que le droit à une prime de marché présente une certitude suffisante au sens de l'IAS 20 dès qu'un versement correspondant aura été effectué. Selon la description ci-dessus, cela sera le cas pour la première fois en septembre 2018. C'est pour cette raison qu'Alpiq n'a pas comptabilisé au premier semestre 2018 un revenu lié à la prime de marché.

## 2 Gestion des risques financiers

Dans le cadre de ses activités opérationnelles, le Groupe Alpiq est exposé à des risques stratégiques et opérationnels, et plus particulièrement à des risques de marché (risques liés aux prix de l'énergie, risques de change et risques de taux d'intérêt), de crédit et de liquidité. Le Conseil d'administration fixe les principes de la politique de gestion des risques. La Direction générale est responsable de sa réalisation et de sa mise en œuvre. Le Risk Management Committee veille au respect des principes et directives. Il définit également la stratégie de couverture pour protéger la production des centrales Alpiq, entérinée par la Direction générale.

### Gestion du capital

La gestion du capital au sein du Groupe Alpiq obéit à la stratégie financière du Groupe. Le niveau des fonds propres consolidés et le ratio d'endettement du Groupe sont déterminants pour celle-ci. Le 30 juin 2018, le ratio des fonds propres s'est établi à 38,8% (31 décembre 2017: 38,9%).

Le montant des passifs financiers doit présenter un juste équilibre par rapport à la capacité de rendement afin de conserver une note de crédit élevée et conforme au reste de la branche. Le ratio de l'endettement net par rapport à l'EBITDA avant effets exceptionnels est déterminant pour la gestion du capital. Il est calculé comme suit:

En millions de CHF	30.6.2018	1.1.2018 <sup>1</sup>	31.12.2017
Passifs financiers à long terme	1 780	1 767	1 767
Passifs financiers à long terme inclus dans les passifs détenus en vue de la vente	6	4	4
Passifs financiers à court terme	144	342	342
Passifs financiers à court terme inclus dans les passifs détenus en vue de la vente	6	4	4
<b>Passifs financiers</b>	<b>1 936</b>	<b>2 117</b>	<b>2 117</b>
Dépôts à long terme <sup>2</sup>	157	198	202
Dépôts à court terme <sup>2</sup>	374	347	347
Dépôts à court terme inclus dans les actifs détenus en vue de la vente	9	20	20
Titres	25	26	26
Liquidités	439	662	662
Liquidités incluses dans les actifs détenus en vue de la vente	54	146	146
<b>Placements financiers (liquidité)</b>	<b>1 058</b>	<b>1 399</b>	<b>1 403</b>
<b>Endettement net (dette nette)</b>	<b>878</b>	<b>718</b>	<b>714</b>
EBITDA avant effets exceptionnels des activités poursuivies <sup>3</sup>	203	245	245
EBITDA avant effets exceptionnels des activités non poursuivies <sup>3</sup>	29	56	56
<b>EBITDA avant effets exceptionnels<sup>3</sup></b>	<b>232</b>	<b>301</b>	<b>301</b>
<b>Dette nette/EBITDA avant effets exceptionnels</b>	<b>3,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>

1 Suite à la première application IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 (pour les explications voir pages 26 et 27)

2 Voir note 9

3 EBITDA mobile avant effets exceptionnels des douze derniers mois

### Risque de marché

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 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 moindre mesure, à des transactions de négoce 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 justes valeurs sont calculées sur la base de la différence entre les cours à terme définis par contrat et les cours à terme actuels valables à la date de clôture du bilan. L'effet du risque de crédit sur les justes valeurs 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 risques prescrites conformément aux dispositions de la Group Risk Policy. Le respect de ces limites fait régulièrement l'objet d'un rapport formalisé sur les risques établi par Risk Management à l'attention du Risk Management Committee et de la Direction générale. Les positions à risques sont surveillées conformément aux normes «Value at Risk» (VaR) et «Profit at Risk» (PaR).

Pour réduire les risques de change, le Groupe Alpiq recourt dans la mesure du possible à une couverture naturelle des produits 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 actifs et passifs financiers rémunérés du Groupe Alpiq sont exposés à des risques liés à la volatilité des taux d'intérêt. Conformément à la Financial Risk Policy, la liquidité est investie avec une échéance maximale de deux ans. Les besoins financiers sont toutefois couverts à long terme par le biais de taux fixes. Les financements à taux variables, surtout ceux à long terme, 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.

### Risque de crédit

Une part significative des transactions énergétiques effectuées par le Groupe Alpiq se base sur des contrats contenant un accord de netting. Les créances et passifs sont présentés en montants nets dans le bilan uniquement s'il existe un droit de compenser les montants saisis, de même que l'intention d'effectuer une compensation nette. Des sécurités supplémentaires, telles que des garanties, des règlements d'appels de marge ou des assurances, peuvent être demandées en sus si nécessaire. Les garanties disponibles au sein du Groupe Alpiq couvrent en général les transactions d'énergie qui ne sont pas notées au bilan sous forme de fournitures physiques ainsi que les transactions comptabilisées sous forme d'instruments financiers. C'est pourquoi et compte tenu de leur constitution, les garanties ne peuvent pas être attribuées aux différents postes du bilan de manière pertinente.

Les garanties financières obtenues et octroyées dans le cadre des conventions d'appels de marge sont précisées ci-après:

En millions de CHF	30.06.2018		31.12.2017	
	Garanties financières obtenues	Garanties financières octroyées	Garanties financières obtenues	Garanties financières octroyées
Garanties en espèces	32	24	50	13
Garanties <sup>1</sup>	52	24	24	21
<b>Total</b>	<b>84</b>	<b>48</b>	<b>74</b>	<b>34</b>

1 Les garanties envers des entreprises associées ou des tiers au profit de tiers sont précisées dans la note 9.

### Risque de liquidités

Dans le négoce européen de l'énergie, une partie significative des créances est compensée et réglée à des échéances fixes, ce qui réduit les pics de besoins en liquidités. Les bourses d'énergie et les grands négociants en énergie ont pour habitude de recourir aux appels de marge pour réduire le risque de contrepartie, ce qui peut entraîner des créances ou passifs significatifs à court terme en raison des fluctuations des prix de l'énergie. Le Groupe Alpiq compense la variation des besoins en gérant un système d'alerte anticipée, en détenant des liquidités suffisantes et en négociant des limites de crédit auprès de banques. L'unité fonctionnelle Treasury & Insurance est responsable de la gestion des liquidités à l'échelle du Groupe. Sa mission consiste à planifier mois après mois, contrôler, mettre à disposition et optimiser les liquidités du Groupe.

## 3 Dépréciations

### 1<sup>er</sup> semestre 2018: répartition des dépréciations et des provisions

Comme les prix de l'électricité enregistrent une évolution positive, aucune dépréciation sur le parc de centrales n'a dû être effectuée au premier semestre 2018. En ce qui concerne les provisions réalisées pour les contrats de prélèvement et de livraison d'énergie générateurs de pertes, aucune modification substantielle n'est à constater sur la base de la mise à jour des calculs au 30 juin 2018. Les dépréciations relatives à d'autres actifs pour le premier semestre 2018 sont négligeables.

### 1<sup>er</sup> semestre 2017: répartition des dépréciations et des provisions

Comme les prix de l'électricité, qui devraient rester bas à long terme, n'ont pas poursuivi leur baisse depuis la fin de l'année dernière, aucune dépréciation n'a été nécessaire au premier semestre 2017. Les bas prix de l'électricité affichent une volatilité légèrement plus importante dans le profil horaire par rapport aux périodes précédentes, ce dont profitent notamment les centrales de pompage-turbinage particulièrement flexibles. C'est pourquoi la provision pour le contrat déficitaire pour le futur prélèvement d'énergie de la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance SA a été réduite de 24 millions de CHF. Il a fallu augmenter de 16 millions de CHF une provision pour un contrat déficitaire à l'étranger.

Dans le cadre d'une procédure d'arbitrage opposant Kraftanlagen ARGE Olkiluoto 3 GesbR (KAO), qui comprend Kraftanlagen München GmbH et Kraftanlagen Heidelberg GmbH, à Bilfinger Piping Technologies GmbH, l'institut allemand d'arbitrage DIS (Deutsche Institution für Schiedsgerichtsbarkeit e.V.) a statué en défaveur de KAO. Ce jugement a engendré au premier semestre 2017 des amortissements de créances pour un montant de 59 millions de CHF qui ont été comptabilisés au poste «Autres charges d'exploitation» et inclus dans le tableau de financement sous «Variation de l'actif circulant net».

## 4 Information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe Alpiq est basée sur la structure d'organisation et de direction interne du Groupe ainsi que sur les rapports financiers internes à l'intention des organes de direction. Les domaines soumis à rapport selon IFRS 8 regroupent les quatre domaines opérationnels, tels qu'ils figurent dans l'organigramme à la page 45. 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 des domaines (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.

- Le domaine opérationnel Generation Switzerland regroupe la production électrique suisse issue de la force hydraulique et de l'énergie nucléaire. Le portefeuille de centrales comprend des centrales au fil de l'eau, à accumulation et de pompage-turbinage, les participations dans les centrales nucléaires de Gösgen et de Leibstadt ainsi que le projet de centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance. Le domaine opérationnel gère également les participations dans HYDRO Exploitation SA et Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP).
- Le domaine opérationnel Digital & Commerce comprend l'optimisation des centrales Alpiq, d'unités de production décentralisées ainsi que d'électricité issue d'énergies renouvelables et produite par des tiers. Il couvre également le négoce de produits standardisés et structurés dans le domaine de l'électricité et du gaz, ainsi que des droits d'émission et des certificats. Le domaine opérationnel se concentre en outre sur le développement de produits et services dotés d'intelligence artificielle à apprentissage automatique afin d'optimiser et d'interconnecter à l'avenir tous les systèmes de gestion de l'énergie grâce à la numérisation. Digital & Commerce dispose également d'un centre de compétence pour la mobilité électrique.
- Le domaine opérationnel Industrial Engineering comprend la construction, l'exploitation et le démantèlement de centrales, le secteur des installations industrielles ainsi que les nouvelles énergies renouvelables. Il concerne d'une part le démantèlement de centrales nucléaires, la planification, la construction et l'exploitation de systèmes de production d'énergie décentralisés et écologiques, y compris les centrales solaires thermiques, ainsi que l'exploitation et l'entretien de centrales thermiques et de nouvelles énergies renouvelables en Suisse et en Europe. D'autre part, ce domaine comprend l'ingénierie et les prestations de services qui permettent à Alpiq de répondre aux besoins individuels des clients industriels dans les secteurs de la production et de l'énergie.
- Leader sur les marchés suisses et italiens, le domaine opérationnel Building Technology & Design comprend toute la gamme de prestations destinées à la technique du bâtiment et à la gestion des bâtiments. Il développe et réalise pour ses clients des solutions interdisciplinaires d'avenir dans le domaine de l'efficacité énergétique. Les sujets d'actualité, tels que les maisons intelligentes (smart homes) et les bâtiments intelligents (smart buildings) équipés d'installations photovoltaïques, solaires et à accumulation d'énergie, en font partie intégrante. Ce domaine comprend également l'unité opérationnelle Transportation qui réalise des projets de transport complexes pour les infrastructures ferroviaires et routières internationales; cette unité projette, planifie et construit des installations complexes d'approvisionnement en énergie et haute tension.

Aucun regroupement de secteurs d'activité opérationnels qui doivent faire l'objet de rapports n'a été effectué. Le rapprochement des résultats des domaines opérationnels avec les chiffres consolidés du Groupe Alpiq intègre les unités qui n'opèrent pas sur le marché (notamment Group Center & autres sociétés), les effets liés à la consolidation du Groupe (y compris les effets de devises étrangères suite à l'application de cours moyens différents dans le Management Reporting ainsi que les reports entre le chiffre d'affaires net externe et les autres produits à hauteur de 7 millions de CHF (année précédente: 6 millions de CHF) liés aux structures des comptes qui ne sont pas les mêmes dans les rapports internes et les rapports externes). Group Center & autres sociétés comprend les participations financières et non stratégiques directement affectées et pas comptabilisées dans les domaines opérationnels ainsi que les activités centrales du Groupe qui englobent Alpiq Holding SA et les unités fonctionnelles.

1<sup>er</sup> semestre 2018: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation Switzerland	Digital & Commerce	Industrial Engineering	Building Technology & Design	Group Center & autres sociétés	Consolidation	Groupe Alpiq	Activités poursuivies	Activités non poursuivies
Chiffre d'affaires Energie et Services réseau	90	2 307	177				2 574	2 574	
Chiffre d'affaires Services et Ingénierie		5	178	674			857	6	851
Chiffre d'affaires issu d'autres prestations						7	7	7	
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	-16	17			1	1	3	3	
dont opérations propres		7					7	7	
dont opérations de couverture	-16	10			1	1	-4	-4	
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	4			1			5	4	1
<b>Total du chiffre d'affaires net externe avant effets exceptionnels</b>	<b>74</b>	<b>2 329</b>	<b>355</b>	<b>674</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>3 441</b>	<b>2 590</b>	<b>851</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>78</b>	<b>2 329</b>	<b>355</b>	<b>675</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>3 446</b>	<b>2 594</b>	<b>852</b>
Transactions internes	256	4	51	7		-318	0		
<b>Total du chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels</b>	<b>330</b>	<b>2 333</b>	<b>406</b>	<b>681</b>	<b>1</b>	<b>-310</b>	<b>3 441</b>	<b>2 590</b>	<b>851</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>334</b>	<b>2 333</b>	<b>406</b>	<b>682</b>	<b>1</b>	<b>-310</b>	<b>3 446</b>	<b>2 594</b>	<b>852</b>
Autres produits	10	4	4	7	6	-12	19	12	7
<b>Total des produits avant effets exceptionnels</b>	<b>340</b>	<b>2 337</b>	<b>410</b>	<b>688</b>	<b>7</b>	<b>-322</b>	<b>3 460</b>	<b>2 602</b>	<b>858</b>
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>344</b>	<b>2 337</b>	<b>410</b>	<b>689</b>	<b>7</b>	<b>-322</b>	<b>3 465</b>	<b>2 606</b>	<b>859</b>
Coûts d'exploitation	-377	-2 296	-329	-682	-10	323	-3 371	-2 509	-862
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	-31	3	-19	-23	-8		-78	-36	-42
<b>EBITDA avant effets exceptionnels</b>	<b>-37</b>	<b>41</b>	<b>81</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>89</b>	<b>93</b>	<b>-4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-64</b>	<b>44</b>	<b>62</b>	<b>-16</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>61</b>	<b>-45</b>
Amortissements et dépréciations	-32	-2	-39				-78	-78	
Effets exceptionnels <sup>1</sup>			-1				-1	-1	
<b>EBIT avant effets exceptionnels</b>	<b>-69</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>
<b>EBIT</b>	<b>-96</b>	<b>42</b>	<b>22</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>	<b>-63</b>	<b>-18</b>	<b>-45</b>
Effectif à la date de clôture au 30.6.	124	529	2 488	5 362	314		8 817	1 567	7 250

1 Comprendent des dépréciations et des provisions, des pertes liées à des projets, des coûts de restructuration ainsi que d'autres effets exceptionnels

## 1<sup>er</sup> semestre 2017: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation Switzerland	Digital & Commerce	Industrial Engineering	Building Technology & Design	Group Center & autres sociétés	Consoli- dation	Groupe Alpiq	Activités poursuivies	Activités non poursuivies
Chiffre d'affaires Energie et Services réseau	89	2 394	145			2	2 630	2 630	
Chiffre d'affaires Services et Ingénierie			155	632			787		787
Chiffre d'affaires issu d'autres prestations						6	6	6	
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	-2	-2					-4	-4	
dont opérations propres		6					6	6	
dont opérations de couverture	-2	-8					-10	-10	
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	-2		-2				-4	-2	-2
<b>Total du chiffre d'affaires net externe avant effets exceptionnels</b>	<b>87</b>	<b>2 392</b>	<b>300</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>3 419</b>	<b>2 632</b>	<b>787</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net externe</b>	<b>85</b>	<b>2 392</b>	<b>298</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>3 415</b>	<b>2 630</b>	<b>785</b>
Transactions internes	280	10	44	7		-341	0		
<b>Total du chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels</b>	<b>367</b>	<b>2 402</b>	<b>344</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>-333</b>	<b>3 419</b>	<b>2 632</b>	<b>787</b>
<b>Total du chiffre d'affaires net</b>	<b>365</b>	<b>2 402</b>	<b>342</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>-333</b>	<b>3 415</b>	<b>2 630</b>	<b>785</b>
Autres produits	10	3	9	2	6	-10	20	19	1
Effets exceptionnels <sup>1</sup>			1				1		1
<b>Total des produits avant effets exceptionnels</b>	<b>377</b>	<b>2 405</b>	<b>353</b>	<b>641</b>	<b>6</b>	<b>-343</b>	<b>3 439</b>	<b>2 651</b>	<b>788</b>
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>375</b>	<b>2 405</b>	<b>352</b>	<b>641</b>	<b>6</b>	<b>-343</b>	<b>3 436</b>	<b>2 649</b>	<b>787</b>
Coûts d'exploitation	-379	-2 338	-281	-618	-8	343	-3 281	-2 516	-765
Effets exceptionnels <sup>1</sup>	40	-16	-81	-10	-7	1	-73	17	-90
<b>EBITDA avant effets exceptionnels</b>	<b>-2</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>23</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>158</b>	<b>135</b>	<b>23</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>51</b>	<b>-10</b>	<b>13</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>82</b>	<b>150</b>	<b>-68</b>
Amortissements et dépréciations	-32	-2	-36	-9	-3		-82	-70	-12
<b>EBIT avant effets exceptionnels</b>	<b>-34</b>	<b>65</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>76</b>	<b>65</b>	<b>11</b>
<b>EBIT</b>	<b>4</b>	<b>49</b>	<b>-46</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>-80</b>
Effectif à la date de clôture au 31.12.	127	486	2 426	5 447	309		8 795	1 504	7 291

<sup>1</sup> Comprennent des effets liés à une procédure d'arbitrage, des provisions, des effets liés à la cession de parties de l'entreprise et d'autres effets exceptionnels

## 5 Regroupements d'entreprises

Au premier semestre 2018, les entreprises suivantes ont été acquises et intégrées dans les comptes consolidés:

### Domaine opérationnel Industrial Engineering

28 mars 2018: Società Agricola Solar Farm 2 S.r.l., Milan/IT

28 mars 2018: Società Agricola Solar Farm 4 S.r.l., Milan/IT

28 mars 2018: Enpower 2 S.r.l., Milan/IT

Fin mars 2018, Alpiq a mis en œuvre l'accord conclu fin janvier 2018 avec Moncada Energy Group S.r.l. (MEG) selon lequel Alpiq EcoPower SA transfère sa participation de 22 % dans M&A Rinnovabili S.r.l. à MEG et reçoit en contrepartie les sociétés Società Agricola Solar Farm 2 S.r.l., Società Agricola Solar Farm 4 S.r.l. et Enpower 2 S.r.l. Cette transaction a permis à Alpiq de reprendre cinq installations photovoltaïques d'une puissance de 13,6 MW et un parc éolien d'une puissance de 8,5 MW. Elle développe ainsi sa présence en Sicile.

Les coûts d'acquisition se sont élevés à 13 millions de CHF. L'imputation provisoire au bilan des justes valeurs a été effectuée comme suit:

En millions de CHF	Juste valeur
Immobilisations corporelles	57
Autres actifs immobilisés	2
Liquidités	6
Autres actifs circulants	6
Passifs financiers à long terme	-45
Autres capitaux étrangers à long terme	-5
Autres engagements à court terme	-8
<b>Actifs nets</b>	<b>13</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>13</b>
Goodwill obtenu par acquisition	
Flux de trésorerie net issu de l'activité d'acquisition	
Liquidités acquises des filiales	6
Coûts d'acquisition	-13
Juste valeur (fair value) des actifs nets abandonnés	13
<b>Flux de trésorerie net</b>	<b>6</b>

### Domaine opérationnel Building Technology & Design

18 janvier 2018: Alpiq Burkhalter Technik AG, Zurich/CH

Mi-janvier, Alpiq a acheté la participation de 50% dans la société Alpiq Burkhalter Technik AG de son partenaire de joint-venture Burkhalter Holding SA. Alpiq est ainsi la seule propriétaire d'Alpiq Burkhalter Technik AG. En tant qu'entreprise technique générale et globale, elle est spécialisée dans les installations électrotechniques pour toutes sortes d'infrastructures, et ce, de la planification à la mise en œuvre. Alpiq Burkhalter Technik AG fait partie des activités non poursuivies. En juillet 2018, elle a été rebaptisée Kummler+Matter EVT AG. Les flux de trésorerie nets résultant de la transaction se sont élevés à 8 millions de CHF étant donné que les liquidités acquises étaient supérieures au prix d'achat.

## 6 Actifs et passifs détenus en vue de la vente / cession de sociétés

A la date de clôture du bilan au 31 décembre 2017, en raison des intentions de vente, la société de projet de parc éolien Tormoseröd Vindpark AB (100%) ainsi que les activités de services et d'ingénierie, comprenant le Groupe Alpiq InTec et le Groupe Kraftanlagen, étaient inscrites au bilan en tant qu'«Actifs et passifs détenus en vue de la vente». Ces groupes, qui représentent l'ensemble du domaine opérationnel Building Technology & Design et des parties significatives de Industrial Engineering, sont classés comme activités non poursuivies. Ils sont indiqués dans des colonnes séparées dans le compte de résultat consolidé 2018 et dans le compte de résultat global consolidé 2018 ainsi que dans les chiffres comparatifs 2017.

Début février 2018, Alpiq et BKW Energie SA (BKW) ont convenu de mettre un terme à un contrat de fourniture d'électricité. Depuis la mise en service de la centrale nucléaire de Leibstadt (CNL), BKW prélevait 5,3 % de l'électricité produite par CNL via ce contrat avec Alpiq. En contrepartie, Alpiq cède à BKW une participation directe de 5,0% dans le capital-actions de CNL. Le closing est prévu pour le deuxième semestre 2018. La comptabilisation de cette transaction n'aura pas d'influence majeure sur le résultat 2018 du Groupe Alpiq.

Le 25 mars 2018, Alpiq a signé un accord à hauteur de 850 millions de CHF avec Bouygues Construction dont le siège est à Guyancourt (France). Cet accord porte sur la vente des activités de services et d'ingénierie. La conclusion a eu lieu le 31 juillet 2018. Des informations complémentaires sont présentées dans la note 10.

Le 27 juin 2018, Alpiq InTec Suisse SA a vendu 85 % des actions de CAD-LP SA. Pour le Groupe Alpiq InTec, les 15 % restants représentent une participation dans une société associée, car sur la base des accords contractuels l'influence reste décisive. Le bénéfice comptable obtenu provenant de la vente et s'élevant à 5 millions de CHF figure au poste «Autres produits d'exploitation» des activités non poursuivies.

L'intention de vendre la société de projets de parcs éoliens Tormoseröd Vindpark AB (100%) est maintenue.

### Actifs

En millions de CHF	30.6.2018	31.12.2017
Immobilisations corporelles	181	177
Immobilisations incorporelles	133	129
Participations dans des centrales partenaires et d'autres entreprises associées	2	4
Autres immobilisations financières à long terme	8	6
Impôts sur le revenu différés	21	23
Stocks	31	29
Créances <sup>1</sup>	329	350
Actifs sous contrat <sup>1</sup>	448	304
Dépôts à court terme	9	20
Liquidités	54	146
Comptes de régularisation	16	10
<b>Total des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>1 232</b>	<b>1 198</b>

<sup>1</sup> Présentation adaptée selon IFRS 15

## Passifs

En millions de CHF	30.6.2018	31.12.2017
Provisions à long terme	21	18
Impôts sur le revenu différés	20	15
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel	137	154
Passifs financiers à long terme	6	4
Autres engagements à long terme	12	12
Passifs d'impôts courants sur le revenu	8	8
Provisions à court terme	10	10
Passifs financiers à court terme	6	4
Autres engagements à court terme <sup>1</sup>	159	178
Passifs sous contrat <sup>1</sup>	343	265
Comptes de régularisation	68	54
<b>Total des passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>790</b>	<b>722</b>

1 Présentation adaptée selon IFRS 15

Des pertes issues des conversions en devises sur les actifs détenus en vue de la vente ont été comptabilisées au 30 juin 2018 dans les fonds propres à hauteur de 50 millions de CHF.

Les flux de trésorerie des activités non poursuivies se structurent comme suit:

En millions de CHF	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	-117	-112
Flux de trésorerie des activités d'investissement	11	7
Flux de trésorerie des activités de financement	4	3
<b>Flux de trésorerie nets des activités non poursuivies</b>	<b>-102</b>	<b>-102</b>

## 7 Résultat par action

	Activités poursuivies 2018/1	Activités non poursuivies 2018/1	Total semestre 2018/1	Activités poursuivies 2017/1	Activités non poursuivies 2017/1	Total semestre 2017/1
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net en millions de CHF	-79	-48	-127	-33	-79	-112
Intérêts du capital hybride, attribuables à la période en millions de CHF	-16		-16	-16		-16
<b>Part des actionnaires d'Alpiq Holding SA dans le résultat net en millions de CHF</b>	<b>-95</b>	<b>-48</b>	<b>-143</b>	<b>-49</b>	<b>-79</b>	<b>-128</b>
Nombre pondéré d'actions en circulation			27 874 649			27 874 649
<b>Résultat par action en CHF</b>	<b>-3,41</b>	<b>-1,74</b>	<b>-5,15</b>	<b>-1,82</b>	<b>-2,80</b>	<b>-4,62</b>

Le 26 mars 2018, Alpiq a communiqué qu'elle ne paierait pas d'intérêts sur l'emprunt hybride des principaux actionnaires suisses pour la période allant de mars 2017 à mars 2018. En revanche, les intérêts sur l'emprunt hybride public seront honorés. Les intérêts après impôts imputables au premier semestre 2018 s'élèvent à 16 millions de CHF (année précédente: 16 millions de CHF).

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

## 8 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 30.6.2018	Juste valeur 30.6.2018	Valeur comptable 1.1.2018 <sup>1</sup>	Juste valeur 1.1.2018 <sup>1</sup>
Prêts octroyés	12	12	6	6
Autres actifs à long terme	152	152	197	197
Créances résultant des livraisons et prestations	687	687	928	928
Autres créances financières	311	311	299	299
Dépôts à terme	531	531	545	545
Liquidités	439	439	662	662
<b>Total des actifs financiers évalués aux coûts amortis</b>	<b>2 132</b>	<b>2 132</b>	<b>2 637</b>	<b>2 637</b>
Participations financières	1	1	1	1
Valeurs de remplacement positives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	1 239	1 239	878	878
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	8	8	5	5
Titres	25	25	26	26
<b>Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>	<b>1 273</b>	<b>1 273</b>	<b>910</b>	<b>910</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>3 405</b>	<b>3 405</b>	<b>3 547</b>	<b>3 547</b>

<sup>1</sup> Suite à la première application IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 (pour les explications voir pages 26 et 27)

### Passifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2018	Juste valeur 30.6.2018	Valeur comptable 1.1.2018 <sup>1</sup>	Juste valeur 1.1.2018 <sup>1</sup>
Emprunts obligataires	1 365	1 414	1 465	1 485
Prêts passifs	559	564	594	597
Autres passifs financiers (options put comprises)	440	440	505	505
Engagements résultant des livraisons et prestations de services	469	469	745	745
<b>Total des passifs financiers évalués aux coûts amortis</b>	<b>2 833</b>	<b>2 887</b>	<b>3 309</b>	<b>3 332</b>
Valeurs de remplacement négatives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	1 133	1 133	754	754
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	52	52	64	64
<b>Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>	<b>1 185</b>	<b>1 185</b>	<b>818</b>	<b>818</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>4 018</b>	<b>4 072</b>	<b>4 127</b>	<b>4 150</b>

<sup>1</sup> Suite à la première application IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 (pour les explications voir pages 26 et 27)

A la date de clôture du bilan, le Groupe Alpiq a évalué, respectivement présenté, les postes ci-dessous à leur juste valeur. Les instruments financiers ont été classés selon la hiérarchie d'évaluation suivante:

Niveau 1: prix négociés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques

Niveau 2: modèle d'évaluation se basant sur des prix négociés sur des marchés actifs ayant une influence déterminante sur la juste valeur

Niveau 3: modèles d'évaluation avec des paramètres ne se fondant pas sur des prix négociés sur des marchés actifs et ayant une influence déterminante sur la juste valeur

En millions de CHF	30.6.2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Participations financières	1		1	
Dérivés de l'énergie	1 239		1 239	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	8		8	
Titres	25		25	
<b>Passifs financiers évalués aux coûts amortis</b>				
Emprunts obligatoires	1 414	1 414		
Prêts passifs	564		564	
<b>Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Dérivés de l'énergie	1 133		1 133	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	52		52	

En millions de CHF	1.1.2018 <sup>1</sup>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Total des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Participations financières	1		1	
Dérivés de l'énergie	878		878	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	5		5	
Titres	26		26	
<b>Passifs financiers évalués aux coûts amortis</b>				
Emprunts obligatoires	1 485	1 485		
Prêts passifs	597		597	
<b>Total des passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat</b>				
Dérivés de l'énergie	754		754	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	64		64	

1 Suite à la première application IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 (pour les explications voir pages 26 et 27)

Durant le premier semestre 2018 et l'exercice 2017, aucune reclassification entre les niveaux 1 et 2, ni depuis le niveau 3 n'a eu lieu.

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

Les emprunts obligataires et les prêts passifs sont inscrits au bilan aux coûts d'acquisition amortis. La juste valeur des prêts passifs correspond aux paiements des amortissements et des intérêts convenus contractuellement et actualisés aux taux du marché.

## 9 Passifs éventuels et engagements de garantie

Après avoir réalisé un audit fiscal auprès de la succursale de Bucarest d'Alpiq Energy SE, Prague, l'autorité fiscale roumaine ANAF (Agenția Națională de Administrare Fiscală) a fixé en septembre 2017 à 793 millions de RON (197 millions de CHF) le montant dû pour la taxe sur la valeur ajoutée, l'impôt sur le bénéfice et les pénalités fiscales (y compris les intérêts de retard) pour la période 2010 à 2014. Alpiq conteste le montant déterminé par l'autorité fiscale roumaine ANAF tant au niveau du bien-fondé que du montant, car elle est convaincue que les activités commerciales d'Alpiq Energy SE ont toujours été exercées dans le respect des lois et règlements roumains et européens en vigueur. La position d'Alpiq est confirmée par les évaluations actuellement disponibles d'experts juridiques et fiscaux externes. Le montant exigé par l'ANAF à hauteur de 793 millions de RON (197 millions de CHF) est cautionné à l'aide d'une garantie bancaire nantie jusqu'à ce qu'une décision exécutoire soit prise. La garantie est versée sur un compte bancaire nanti à hauteur de 172 millions d'EUR (199 millions de CHF): un montant de 130 millions d'EUR (150 millions de CHF) est intégré au poste «Dépôts à long terme» au 30 juin 2018 et un montant de 42 millions d'EUR (49 millions de CHF) au poste «Dépôts à court terme». L'année dernière, Alpiq a fait opposition auprès de l'ANAF contre la charge fiscale. Alpiq a reçu fin juin 2018 la décision de l'ANAF relative à cette question. Pour l'essentiel, l'ANAF conforte son point de vue et réfute la réclamation portant sur un montant de 589 millions de RON (146 millions de CHF) en la jugeant infondée. Concernant un montant de 204 millions de RON (51 millions de CHF), elle a annulé la décision résultant de l'audit fiscal et a ordonné une réévaluation. Sur un point sans importance pour le montant, l'ANAF a pris une décision en faveur d'Alpiq. En raison de cette décision, la garantie bancaire, qui sécurise le montant exigé par l'ANAF en lien avec l'audit fiscal jusqu'à ce qu'une décision exécutoire soit prise, a pu être réduite le 27 juillet 2018 de 204 millions de RON (51 millions de CHF) pour passer à 589 millions de RON (146 millions de CHF). Le 2 août 2018, le nantissement des avoirs en compte a été réduit avec le compte bancaire mis en gage pour atteindre 130 millions d'EUR (150 millions de CHF). Alpiq va contester la décision sur opposition de l'ANAF en utilisant toutes les voies légales de recours, tant au niveau local qu'international. Alpiq estime toujours improbable de perdre cette procédure et n'a donc pas comptabilisé d'engagement pour cette charge fiscale.

Au premier trimestre 2015, le ministère public de Munich I et l'office fédéral allemand de lutte contre les cartels ont engagé une procédure de concurrence contre diverses sociétés actives dans l'équipement technique de bâtiments, et notamment contre Kraftanlagen München GmbH. Kraftanlagen München coopère à tous les niveaux avec les autorités. Le résultat de cette procédure et l'imposition éventuelle d'une amende sont dépendants de décisions administratives et judiciaires qui ne sont pas encore connues. Kraftanlagen München estime qu'une condamnation est improbable. Les frais d'avocat et de justice prévus ont été provisionnés dans le bilan de Kraftanlagen München GmbH.

A la date de clôture du bilan, les engagements conditionnels au profit de tiers, liés à des cautionnements, garanties ou liens de subordination analogues vis-à-vis de tiers, s'élèvent à 16 millions de CHF (31 décembre 2017: 16 millions de CHF) pour les sociétés des activités non poursuivies.

## 10 Evénements après la date de clôture du bilan

La décision sur opposition de fin juin 2018 en lien avec l'audit fiscal en Roumanie a autorisé la réduction de la garantie bancaire et du nantissement des avoirs en compte après la date de clôture du bilan. Des informations complémentaires sont présentées dans la note 9.

Le 31 juillet 2018, Alpiq a signé un accord à hauteur de 850 millions de CHF avec Bouygues Construction dont le siège est à Guyancourt (France). Cet accord porte sur la vente des activités de services et d'ingénierie. Avec l'exécution de cet accord, le Groupe Alpiq a perdu le contrôle sur le Groupe Alpiq InTec et le Groupe Kraftanlagen le 31 juillet 2018. Les sociétés concernées seront déconsolidées à la date de la clôture. Sur la base du bilan de clôture estimé (estimated closing statements), il en résulte un apport de liquidités brutes à hauteur d'environ 800 millions de CHF pour les actifs nets. Compte tenu des liquidités des filiales vendues, l'afflux net de liquidités s'élève à quelque 720 millions de CHF. Pour Alpiq, cette transaction génère un bénéfice comptable estimé d'environ 300 millions de CHF. Ces montants sont des estimations, car le prix de vente définitif sur la base des dispositions contractuelles relatives au mécanisme d'ajustement du prix n'est pas encore connu au moment de l'approbation du bilan semestriel consolidé par le Conseil d'administration d'Alpiq.



# Aperçu des années 2013 – 2018

## Compte de résultat

En millions de CHF	Semestre 2018/1 <sup>1</sup>	Semestre 2017/1 <sup>1</sup>	Année 2017 <sup>1</sup>	Année 2016 <sup>1</sup>	Année 2015	Année 2014	Année 2013
Chiffre d'affaires net	2594	2630	5525	4412	6715	8058	9370
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	61	150	343	336	50	312	789
en % du chiffre d'affaires net	2,4	5,7	6,2	7,6	0,7	3,9	8,4
Résultat net <sup>2</sup>	-124	-109	-84	294	-830	-902	18
en % du chiffre d'affaires net	-4,8	-4,1	-1,5	6,7	-12,4	-11,2	0,2
Collaborateurs <sup>3</sup>	1530	1458	1464	1432	8360	8017	7807

1 Le chiffre d'affaires net et l'EBITDA ne couvrent que les activités poursuivies

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

3 Effectif moyen en postes à plein temps

## Données par action

En CHF	Semestre 2018/1	Semestre 2017/1	Année 2017	Année 2016	Année 2015	Année 2014	Année 2013
Valeur nominale	10	10	10	10	10	10	10
Cours boursier au 30.6./31.12.	75	82	63	85	105	90	122
Plus haut	78	89	89	107	109	129	132
Plus bas	63	74	63	62	60	86	106
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 875	27 875	27 875	27 875	27 617	27 190	27 190
Résultat net	-5,15	-4,62	-4,34	9,38	-31,73	-34,19	-0,37
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00 <sup>1</sup>	2,00

1 Dividende avec droit d'option

## Unités

### Monnaies

CHF	franc suisse
CZK	couronne tchèque
EUR	euro
GBP	livre sterling
HUF	forint hongrois
NOK	couronne norvégienne
PLN	zloty polonais
RON	leu roumain
USD	dollar américain

### Energie

kWh	kilowattheure
MWh	mégawattheure (1 MWh = 1000 kWh)
GWh	gigawattheure (1 GWh = 1000 MWh)
TWh	térawattheure (1 TWh = 1000 GWh)
TJ	térajoule (1 TJ = 0,2778 GWh)

### Puissance

kW	kilowatt (1 kW = 1000 watt)
MW	mégawatt (1 MW = 1000 kilowatt)
GW	gigawatt (1 GW = 1000 mégawatt)

## Calendrier

4 mars 2019:  
Résultat annuel 2018  
(conférence de presse sur le bilan et  
conférence des analystes financiers)

14 mai 2019:  
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

## Editeur

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

Le rapport semestriel 2018 est publié  
en allemand, en français et en anglais.  
La version allemande fait foi.

## Rapport de gestion sur Internet

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