

2019

Rapport semestriel

ALPIQ



Chiffres clés du 1^{er} semestre 2019

Groupe Alpiq

En millions de CHF				Résultat opérationnel avant effets exceptionnels		Résultat selon IFRS
	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Variation +/- en %	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Variation +/- en %
Chiffre d'affaires net ¹	2 213	2 596	- 14,8	2 233	2 594	- 13,9
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA) ¹	55	99	- 44,4	118	61	93,4
Amortissements et dépréciations ¹	- 71	- 78	- 9,0	- 324	- 79	> 100,0
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT) ¹	- 16	21	> - 100,0	- 206	- 18	> - 100,0
en % du chiffre d'affaires net	- 0,7	0,8		- 9,2	- 0,7	
Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies				- 179	- 76	> - 100,0
en % du chiffre d'affaires net				- 8,0	- 2,9	
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies				- 27	- 48	43,8
Résultat net				- 206	- 124	- 66,1
en % du chiffre d'affaires net				- 9,2	- 4,8	
Investissements / Désinvestissements nets ¹				- 7	16	> - 100,0

¹ Uniquement activités poursuivies

En millions de CHF	30.6.2019	31.12.2018	Variation +/- en %
Total du bilan	8 020	9 074	- 11,6
Total des fonds propres	3 741	3 944	- 5,1
en % du total du bilan	46,6	43,5	

	2019	2018	Variation +/- en %
Production propre au premier semestre (GWh) ¹	7 829	7 400	5,8
Effectif à la date de clôture (30.6./31.12.) ²	1 560	1 548	0,8

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

² En postes à plein temps

Données par action

En CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Variation +/- en %
Valeur nominale	10	10	0,0
Cours boursier au 30.6.	70	75	- 6,7
Plus haut	82	78	5,1
Plus bas	63	63	0,0
Résultat net ¹	- 7,97	- 5,15	- 54,8

¹ Calcul voir note 7 de l'annexe aux comptes consolidés

L'aperçu des années 2014 – 2019 est fourni à la page 46 du rapport semestriel.

Rapport semestriel 2019

Lettre aux actionnaires	4
Commentaire financier	10
Comptes consolidés	18
Aperçu des années 2014-2019	46

Lettre aux actionnaires



Jens Alder

Chers actionnaires,

Conformément à nos attentes, le Groupe Alpiq a clôturé le premier semestre 2019 avec un chiffre d'affaires net de 2,2 milliards de CHF et un EBITDA avant effets exceptionnels de 55 millions de CHF.

Comme attendu, le domaine opérationnel Generation Switzerland est déficitaire. En revanche, les activités en Europe ont apporté une contribution positive aux résultats. Le domaine opérationnel Generation International est, une fois de plus, le domaine qui a le plus contribué aux résultats du Groupe Alpiq au premier semestre 2019, même si cette contribution est en recul par rapport à l'année précédente. Nos centrales en Europe complètent idéalement le portefeuille de centrales suisses et attestent des avantages de la diversification géographique et technologique de notre portefeuille de centrales. Le domaine opérationnel Digital & Commerce a également clôturé le premier semestre 2019 sur un résultat positif et supérieur à celui de l'année précédente. Sur le marché français, nous avons consolidé notre position et, pour la troisième année consécutive, Alpiq s'est vu décerner le prix du meilleur fournisseur d'électricité aux clients industriels.

Bilan solide grâce à une stratégie financière cohérente

Au premier semestre 2019, la hausse de l'EBITDA après effets exceptionnels a permis à Alpiq d'augmenter à 80 millions de CHF ses flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux activités poursuivies. Grâce à la mise en œuvre systématique de notre stratégie financière, nous avons poursuivi la réduction de notre endettement net à 217 millions de CHF et augmenté nos liquidités à 1,31 milliard de CHF. La part des fonds propres au 30 juin 2019 est stable à 46,6%. Notre entreprise repose ainsi sur une base financière solide. Nous poursuivrons la mise en œuvre ciblée de notre stratégie financière afin de préserver notre capacité d'accès au marché des capitaux.

La sortie du charbon réduit massivement notre empreinte carbone

Au regard d'un monde de l'énergie de plus en plus décarboné, numérisé et décentralisé, nous avons décidé de vendre nos centrales au lignite tchèques, Kladno et Zlín. Avec cette vente, Alpiq réduit de plus de 60% l'empreinte

carbone de son parc de centrales et n'exploite plus de centrales à charbon. Ce désinvestissement, réalisé pour des raisons stratégiques, doit être conclu au second semestre 2019. Nous voulons utiliser l'apport de liquidités issu de cette transaction pour poursuivre l'optimisation de notre bilan et le développement sélectif de nos secteurs de croissance.

La décarbonation offre de nouvelles opportunités commerciales

En Suisse, Alpiq est considérée comme un précurseur de la mobilité exempte de CO₂. Dans le domaine de la mobilité électrique, nous avons conforté notre position de leader sur le marché suisse des infrastructures de recharge. Nous avons aussi renforcé notre présence sur les marchés allemand, italien et autrichien. Nous jouons par ailleurs un rôle-clé pour introduire en Suisse la mobilité électrique à hydrogène. Nous prévoyons actuellement, avec un partenaire industriel, la construction d'une installation de production d'hydrogène de 2 MW à côté de la centrale hydroélectrique de Gösgen. A l'avenir, nous produirons, à partir de l'énergie hydraulique, de l'hydrogène destiné aux camions électriques équipés de piles à combustible. Alpiq contribue ainsi à l'avenir climatiquement neutre de la logistique.

Des solutions flexibles pour le stockage d'énergie: une compétence-clé

Nos racines se trouvent dans l'énergie hydraulique suisse durable et exempte de CO₂. Afin d'optimiser l'énergie hydraulique indigène, nous avons poursuivi la numérisation de nos processus et développé notre position de leader technologique et économique sur le marché de l'hydroélectricité en Suisse. Aujourd'hui, Alpiq gère environ un tiers de la production hydraulique suisse.

Nous avons progressé dans le domaine des solutions de batteries innovantes et mis en œuvre des systèmes d'amélioration de l'efficacité et de gestion de l'énergie. Nous avons également lancé de nouveaux produits et services pour nos clients. Par exemple, nous exploitons commercialement sur les marchés de l'énergie un accumulateur de 1,2 MW, une première en Suisse. Par ailleurs, nous proposons désormais une solution de batterie mobile rechargée avec de l'hydroélectricité, ce qui permet d'approvisionner en énergie de grandes manifestations de manière sûre et respectueuse de l'environnement.

La branche de l'énergie est entrée, depuis longtemps déjà, dans l'ère de la numérisation avec ses caractéristiques disruptives. Très tôt, nous avons identifié les signes d'un changement structurel. Nous faisons preuve de souplesse et, comme l'attestent les exemples ci-dessus, nous avons trouvé sur les marchés de l'énergie de nouveaux secteurs innovants et respectueux de l'environnement. A présent, nous devons continuer à exploiter toutes nos idées et les amener à maturité commerciale.

En considérant Alpiq dans un contexte international, nous constatons l'ampleur du changement sur les marchés de l'énergie, et il concerne tous les intervenants majeurs du marché. Pour Alpiq, 2019 est également une année marquée par des mutations fondamentales dans la structure de son actionariat historique.

Un nouvel actionariat dans un monde de l'énergie en mutation

En avril 2019, les deux actionnaires du consortium d'Alpiq, EOS Holding SA et Primeo Energie, ont annoncé qu'ils reprenaient chacun pour moitié le paquet d'action Alpiq de 25,04 % détenu par EDF pour le prix de 489 millions de CHF (70 CHF par action). Cette transaction a été clôturée fin mai 2019. Elle a été financée par des prêts convertibles en actions de CSF Infrastructures énergétiques Suisse, un groupe de placement de Credit Suisse Fondation de placement. Avec l'exécution de la transaction, la Convention de Consortium signée par les actionnaires fondateurs d'Alpiq en 2005, et résiliée par EDF pour septembre 2020, est arrivée à terme avant échéance pour Alpiq qui est l'une des parties contractantes.

Avec la clôture de la transaction, CSF a annoncé la publication via la société Schweizer Kraftwerksbeteiligungs-AG d'une offre publique d'achat volontaire s'adressant aux actionnaires d'Alpiq au prix de 70 CHF par action. Le Conseil d'administration d'Alpiq a alors chargé la société d'audit PwC, en tant qu'experte indépendante, d'établir et de soumettre une «Fairness Opinion» sur l'adéquation du prix de l'offre du point de vue financier. PwC est arrivée à la conclusion que le prix proposé de 70 CHF par action était juste et approprié du point de vue financier pour les actionnaires du flottant d'Alpiq.

Le rapport du Conseil d'administration présente clairement les avantages et les inconvénients de l'offre et en explique les conséquences pour Alpiq afin que tous les actionnaires puissent prendre leur décision quant à l'acceptation de l'offre en connaissance de cause.

Changements au sein du Conseil d'administration du Groupe Alpiq

Lors de l'Assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue à Olten le 21 août 2019, quatre nouveaux membres ont été élus au Conseil d'administration d'Alpiq Holding SA. Jørgen Kildahl, Anne Lapierre, Hans Ulrich Meister et Phyllis Scholl sont des expertes et experts reconnus, qui ont une vaste connaissance du marché de l'énergie, du droit de l'énergie et de la finance. Je me réjouis de travailler au sein du Conseil d'administration avec de nouveaux collègues disposant d'une riche expérience des entreprises orientées vers l'économie de marché. Alpiq pourra sans aucun doute bénéficier de leurs compétences.

Confirmation des prévisions pour 2019 – Inversion de tendance attendue à partir de 2020

Nous sommes désormais entrés dans une phase de consolidation et, même si sur le marché, les conditions ont tendance à s'améliorer, nous devons être conscients des différents risques inhérents à nos activités. Nous savons déjà – et nous avons toujours fait preuve de transparence sur la question – qu'Alpiq clôturera l'exercice 2019 avec un résultat opérationnel inférieur à celui de l'année précédente. Les prix du CO₂ et de l'électricité sur les marchés de gros, qui sont couverts en francs suisses deux à trois ans à l'avance, auront un effet positif sur le résultat à partir de 2020.

Une fois de plus, notre entreprise a surmonté des mois difficiles. Au nom du Conseil d'administration et de la Direction générale, je tiens à remercier l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs pour leur proximité avec les clients, leur engagement sans faille ainsi que leur investissement au quotidien.

Alpiq reste une actrice majeure sur le marché de l'énergie

La diversification technologique et géographique de notre modèle d'affaires nous permet d'être bien positionnés pour faire face à la transition énergétique et à la volatilité des marchés de l'énergie. Dans l'histoire de l'entreprise, le changement dans la structure de l'actionnariat d'Alpiq marquera la fin d'un chapitre. Au nom du Conseil d'administration et en mon nom propre, je tiens à vous remercier de votre fidélité.

Je suis fermement convaincu qu'en sa qualité de société de tradition orientée vers l'avenir, en tant que productrice d'électricité et prestataire de services énergétiques suisse présente sur les marchés européens, Alpiq continuera de jouer un rôle majeur sur le marché international de l'énergie.



Jens Alder
Président et Délégué du Conseil d'administration

23 août 2019

Commentaire financier

Le Groupe Alpiq a généré un résultat opérationnel positif au premier semestre 2019. Comme prévu, celui-ci est inférieur à l'année dernière. La production d'électricité en Suisse est déficitaire notamment en raison des effets différés des opérations de couverture. La hausse des prix de gros intervenue entre-temps aura un impact positif sur les résultats à partir de 2020. La production d'électricité européenne a apporté une contribution positive au résultat même si elle affiche une baisse par rapport à l'année dernière. Les activités de négoce ont généré un résultat positif supérieur à celui de l'année dernière.

Dans un monde de l'énergie de plus en plus décarboné, numérisé et décentralisé, Alpiq vend les centrales de Kladno et Zlín, ses deux centrales au lignite tchèques. La clôture de la transaction est prévue pour le deuxième semestre 2019. Alpiq prévoit d'utiliser l'apport de liquidités issu de la transaction pour développer ses secteurs de croissance et poursuivre l'optimisation du bilan. L'actuelle phase de consolidation permet de réexaminer la stratégie. Différentes options stratégiques sont élaborées et évaluées.

Le 12 février 2019, suite à la vente de ses activités de services et d'ingénierie en 2018, Alpiq a introduit une procédure d'arbitrage contre la société acquéreuse Bouygues Construction. Les avis divergent quant au montant de l'ajustement à définir de façon définitive dans le cadre du mécanisme d'ajustement du prix d'achat. Alors qu'Alpiq revendique un montant supplémentaire de 12,9 millions de CHF, Bouygues Construction réclame un montant de 205,1 millions de CHF en retour et a introduit le même jour une procédure d'arbitrage. Entre-temps, les deux procédures d'arbitrage ont été regroupées en une seule procédure. La durée de cette procédure n'est pas

connue. Des informations complémentaires figurent dans la note 6 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

Fin mai 2019, les deux actionnaires du consortium d'Alpiq EOS Holding SA (EOS) et EBM (Genossenschaft Elektra Birseck) ont repris chacun pour moitié le paquet d'actions Alpiq de 25,04 % détenu par Electricité de France (EDF). Depuis lors, EDF n'est donc plus actionnaire d'Alpiq Holding SA. La transaction a été financée par des prêts convertibles en actions de CSF Infrastructures énergétiques Suisse (CSF), un groupe de placement de Credit Suisse Fondation de placement. Les prêts convertibles seront honorés en temps voulu conformément aux conditions définies entre les actionnaires au travers du transfert des actions Alpiq à CSF. Le 10 juillet 2019, la société Schweizer Kraftwerksbeteiligungs-AG (SKBAG), une filiale détenue à 100 % par CSF, a publié le prospectus de l'offre publique d'acquisition volontaire. L'offre a démarré le 25 juillet 2019 et expirera en principe le 9 septembre 2019. La reprise des actions dans le cadre de l'offre publique d'acquisition devrait être exécutée le 9 octobre 2019. D'autres changements dans l'actionnariat sont donc attendus au deuxième semestre 2019.

Le Groupe Alpiq a généré au premier semestre 2019 un chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels de 2,2 milliards de CHF (variation par rapport à l'année précédente: -383 millions de CHF), un EBITDA de 55 millions de CHF (-44 millions de CHF) et un EBIT de -16 millions de CHF (-37 millions de CHF).

Afin de présenter et d'isoler clairement ce que l'on appelle les effets exceptionnels, le compte de résultat consolidé est présenté sous la forme d'un compte pro forma. Le com-

1^{er} semestre 2019: compte de résultat consolidé (compte pro forma avant et après effets exceptionnels)

En millions de CHF	Semestre 2019/1			Semestre 2018/1		
	Résultat opérationnel avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels ¹	Résultat selon IFRS	Résultats opérationnels avant effets exceptionnels	Effets exceptionnels ¹	Résultat selon IFRS
Chiffre d'affaires net	2 213	20	2 233	2 596	- 2	2 594
Prestations propres activées et variation des coûts d'exécution des contrats	2		2	3		3
Autres produits d'exploitation	5	2	7	9		9
Total des produits d'exploitation	2 220	22	2 242	2 608	- 2	2 606
Charges d'énergie et de marchandises	- 2 020	44	- 1 976	- 2 362	- 28	- 2 390
Charges de personnel	- 96		- 96	- 98		- 98
Autres charges d'exploitation	- 49	- 3	- 52	- 49	- 8	- 57
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	55	63	118	99	- 38	61
Amortissements et dépréciations	- 71	- 253	- 324	- 78	- 1	- 79
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	- 16	- 190	- 206	21	- 39	- 18
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat			- 18			- 20
Charges financières			- 35			- 51
Produits financiers			12			6
Résultat avant impôts sur le revenu			- 247			- 83
Impôts sur le revenu			68			7
Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies			- 179			- 76
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies			- 27			- 48
Résultat net			- 206			- 124

¹ Voir explications pages 13 à 15

mentaire ci-après sur la performance financière du Groupe Alpiq et de ses domaines opérationnels se réfère au résultat opérationnel EBITDA, c'est-à-dire au compte de résultat avant effets exceptionnels. Le détail des catégories d'effets exceptionnels utilisées est indiqué au paragraphe «Indicateurs alternatifs de performance d'Alpiq».

Résultat opérationnel du Groupe Alpiq (avant effets exceptionnels)

Le Groupe Alpiq a généré un EBITDA opérationnel positif au premier semestre 2019. Toutefois, comme prévu, celui-ci est inférieur à l'année dernière.

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 ainsi que des participations dans les centrales nucléaires Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et Centrale Nucléaire de Leibstadt SA. Le domaine opérationnel gère également les participations dans HYDRO Exploitation SA et Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP).

Depuis 2008, Nant de Drance SA construit dans le canton du Valais une centrale de pompage-turbinage de 900 MW – l'une

des plus puissantes d'Europe. Cette centrale est conçue afin de produire de l'électricité lors des pics de consommation et pour compenser la production électrique irrégulière et fluctuante issue des nouvelles énergies renouvelables. Alpiq détient une participation de 39% dans Nant de Drance SA. La mise en service commerciale de la centrale sera retardée d'environ neuf mois en raison d'une phase de mise en service plus longue que prévu. Alpiq détient également une participation de 54% dans les Forces Motrices de la Gougra SA. En termes de capacité de production, le complexe de la Gougra est le cinquième aménagement hydroélectrique du canton du Valais. Les Forces Motrices de la Gougra SA ont décidé de rénover, entre 2020 et 2022, les trois groupes de machines de la centrale de Mottec, dont la puissance augmentera de 69 à 87 MW.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Generation Switzerland, chiffrée à -56 millions de CHF, est comme prévu inférieure de 23 millions de CHF à celle de l'année précédente. Comparé à l'année précédente, le résultat est toujours influencé par les effets négatifs liés aux prix de couverture des années précédentes. Quoique dans une moindre mesure par rapport aux années antérieures, les prix de couverture étaient inférieurs aux coûts de revient. Pour se protéger des fluctuations de prix et de change, Alpiq vend sa production deux à trois ans à l'avance. Cette démarche de couverture des risques est habituelle dans la branche. La hausse des prix du CO₂ et de l'électricité sur les marchés de gros aura un effet positif sur les résultats à partir de 2020. La baisse des volumes de production par rapport à l'année précédente se répercute négativement sur le résultat semestriel 2019. Dans le secteur de l'énergie hydraulique, il n'a pas été possible d'atteindre les apports élevés du premier semestre 2018, consécutifs à d'importantes chutes de neige suivies de la chaleur printanière. Dans le secteur de l'énergie nucléaire, l'arrivée à échéance en 2018 d'un contrat long terme d'achat d'électricité en France a eu un effet négatif sur les volumes de production.

Domaine opérationnel Generation International

Le domaine opérationnel Generation International comprend les deux unités opérationnelles Renewable Energy

Sources et Thermal Power Generation. L'unité opérationnelle Renewable Energy Sources se concentre sur les éoliennes terrestres, les petites centrales hydroélectriques ainsi que les installations photovoltaïques industrielles en Suisse et en Europe. L'unité opérationnelle Thermal Power Generation produit de l'électricité et de la chaleur dans des centrales thermiques situées en Tchéquie, en Hongrie, en Italie et en Espagne. Le portefeuille de centrales comprend des centrales au lignite, des centrales à gaz à cycle combiné et des turbines à gaz à démarrage rapide efficaces. Dans ces quatre pays, les opérateurs de réseaux locaux exploitent également ces installations flexibles pour réguler le réseau. Digital & Commerce ou des tiers vendent l'électricité ainsi produite sur le marché européen du négoce de l'électricité.

En mai 2019, Alpiq AG a conclu avec le groupe Sev.en Energy un accord concernant la vente de Kladno et Zlín, les centrales au lignite tchèques. La clôture de la transaction est prévue pour le deuxième semestre 2019. Cette vente permet à Alpiq de réduire de plus de 60% les émissions de CO₂ de ses centrales électriques et de ne plus exploiter de centrales à charbon.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Generation International, à hauteur de 60 millions de CHF, est inférieure de 30 millions de CHF à celle de l'année précédente. Les résultats de l'unité Renewable Energy Sources sont très légèrement inférieurs à ceux de l'année précédente, principalement en raison d'un potentiel éolien moins favorable en Italie que l'année précédente. L'unité Thermal Power Generation enregistre des résultats nettement inférieurs à ceux de l'année précédente, une évolution qui s'explique principalement par deux raisons. D'une part, le contrat expirant fin 2018 entre la centrale à gaz à cycle combiné de Csepel et MVM, la compagnie publique hongroise d'approvisionnement en énergie, a certes été reconduit, quoique, comme on s'y attendait, à un prix inférieur en raison d'une renégociation sur la base des conditions actuelles du marché. D'autre part, l'acquisition, en 2018, de la participation de 33,3% d'Eviva dans la centrale à gaz à cycle combiné de San Severo a entraîné une perte de revenus sur les contrats de tolling.

Domaine opérationnel Digital & Commerce

Le domaine opérationnel Digital & Commerce comprend l'optimisation des centrales d'Alpiq, d'unités de production décentralisées ainsi que d'électricité issue d'énergies renouvelables et produite par des tiers, de même que le négoce et la commercialisation de produits standardisés et structurés qui répondent aux divers besoins de ses clients en Europe. Le négoce est un élément essentiel du modèle d'affaires d'Alpiq. Dans le domaine de la numérisation, Alpiq a mis en place des solutions visant à améliorer l'efficacité de ses activités et développé d'autres produits et services pour ses clients en Europe, en particulier dans les secteurs de la mobilité électrique, de la gestion de la charge ainsi que de la commercialisation de flexibilités sur les marchés de l'énergie. Les changements dynamiques intervenant dans un environnement complexe constituent des opportunités pour de nouveaux modèles d'affaires basés sur les services dans un monde de l'énergie numérisé.

Dans la plupart des pays, les prix de l'électricité sur les marchés à terme ont légèrement augmenté par rapport à l'année précédente. Cette évolution s'explique par la forte hausse des prix des certificats de CO₂. La Suisse, quant à elle, a été confrontée à une évolution négative des prix. Pendant le mois de mars, chaud et très venteux, les prix suisses ont fortement baissé par rapport à l'année précédente. En revanche, une hausse des prix a été observée en Europe de l'Est suite à l'augmentation de la demande et à la baisse de l'offre consécutives au froid hivernal ainsi que, pour partie, à la sécheresse. Les prix forward pour l'année 2020 ont fortement augmenté, portés par les prix des certificats d'émission de CO₂. L'introduction, début 2019, de la réserve de stabilité du marché dans l'Union européenne, a entraîné une nette diminution des quantités de certificats vendus aux enchères dont l'offre était largement excédentaire. Les marges comptables des centrales à gaz (clean spark spreads) en Italie, en Espagne et en Allemagne ont fortement augmenté. En Allemagne, les marges comptables des centrales à charbon n'ont que légèrement augmenté. Les prix du charbon et du gaz ont enregistré une évolution négative sur les marchés spot européens par rapport au premier semestre de l'année précédente. Les cours étaient plus bas, en particulier au deuxième trimestre 2019.

En France, en 2019, Alpiq a été élue pour la troisième fois consécutive meilleur fournisseur d'électricité aux clients industriels du marché français. Alpiq a l'intention de poursuivre le développement de ses activités de négoce traditionnelles dans toute l'Europe, d'identifier de nouvelles opportunités commerciales pour des services énergétiques innovants, et de développer des produits clients spécifiques. Comme prévu, dans le secteur de la mobilité électrique, Alpiq a développé son savoir-faire et sa présence sur le marché en Italie, en Allemagne et en Autriche. Elle est aussi parvenue à conforter sa position de leader sur le marché suisse des infrastructures de recharge. Dans le cadre du consortium avec Primeo Energie, Alpiq s'est notamment vu confier l'équipement de 20 aires de repos en bornes de recharge pour voitures électriques. Parallèlement à la Suisse, Alpiq a enregistré en Allemagne et en Italie une demande croissante, de la part de clients industriels et privés, dans le domaine de la mobilité électrique en tant que service. En Suisse, depuis avril 2019, Alpiq propose à la société d'électricité de Maienfeld des services de gestion de l'énergie pour un accumulateur de 1,2 MW à usage commercial. Cette solution innovante réduit les pointes de charge onéreuses et fournit une puissance de réglage secondaire destinée au marché des services système.

La contribution à l'EBITDA du domaine opérationnel Digital & Commerce, à hauteur de 51 millions de CHF, est supérieure de 7 millions de CHF à celle de l'année précédente. En Italie, l'optimisation est nettement supérieure à celle de l'année précédente, notamment grâce à la hausse des recettes des prestations de services système, ce qui a permis de compenser la baisse des résultats de l'optimisation du portefeuille hydraulique et nucléaire en Suisse. La gestion du portefeuille gazier a également généré des résultats inférieurs, la faiblesse des prix du gaz ayant entraîné le stockage de plus grandes quantités de gaz. Les activités de négoce en Europe de l'Est ont enregistré une évolution positive.

Indicateurs alternatifs de performance d'Alpiq

Pour mesurer et présenter sa performance opérationnelle, Alpiq utilise également des indicateurs alternatifs de performance, sauf pour le «Résultat avant financement et

Aperçu des effets exceptionnels

En millions de CHF	Variations de la juste valeur («accounting mismatch»)		Evolution des fonds de désaffectation et de gestion des déchets		Bénéfices/ pertes liés à la cession de parties de l'entreprise		Dépréciations et contrats déficitaires		Coûts de restructuration et litiges		Total des effets exceptionnels	
	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Chiffre d'affaires net	25	-6	-5	4							20	-2
Autres produits d'exploitation					2						2	
Total des produits d'exploitation	25	-6	-5	4	2						22	-2
Charges d'énergie et de marchandises			83	-30			-39	2			44	-28
Autres charges d'exploitation						-1			-3	-7	-3	-8
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	25	-6	78	-26	2	-1	-39	2	-3	-7	63	-38
Amortissements et dépréciations							-253	-1			-253	-1
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	25	-6	78	-26	2	-1	-292	1	-3	-7	-190	-39

impôts sur le revenu (EBIT)». Pour ce faire, conformément aux IFRS, Alpiq soustrait de ses résultats les effets exceptionnels qui ne font selon elle pas partie de son résultat opérationnel. Il ne s'agit ici pas d'indicateurs correspondants à une définition standardisée selon les IFRS, de sorte que la comparabilité avec les indicateurs définis par d'autres sociétés peut être limitée. Les présents indicateurs sont publiés dans un compte pro forma, ce qui permet aux investisseurs de mieux comprendre comment la direction d'Alpiq mesure la performance du Groupe. Ils ne se substituent pas aux indicateurs selon les IFRS. Alpiq n'utilise pas d'indicateurs alternatifs de performance pour son bilan et son tableau des flux de trésorerie.

Alpiq a défini les catégories d'effets exceptionnels suivantes:

Variations de la juste valeur («accounting mismatch»)
 Les variations de la juste valeur des dérivés de l'énergie conclus dans le cadre de la couverture de la production d'électricité à venir ne reflètent pas la performance opérationnelle de notre activité, car elles sont économiquement liées aux fluctuations de la valeur des installations de production et des contrats à long terme. La hausse des prix forward se traduit par une augmentation de la valeur

des futurs volumes de production et par une perte de valeur des couvertures correspondantes. En application des directives IFRS, les variations de la juste valeur des opérations de couverture doivent être prises en compte dès l'année sous revue. Dans la mesure où les futurs volumes de production ne sont pas évalués à leur juste valeur et que ces fluctuations de valeur ne peuvent donc pas être comptabilisées au cours de l'année sous revue, il en résulte un décalage des résultats motivé par des raisons comptables («accounting mismatch»).

Evolution des fonds de désaffectation et de gestion des déchets

Les sociétés exploitantes des centrales nucléaires suisses sont dans l'obligation d'effectuer des versements aux fonds de désaffectation et de gestion des déchets afin de garantir leur financement. Les investissements dans ces fonds sont soumis aux fluctuations du marché et aux changements d'estimations sur lesquels Alpiq n'a aucune influence mais qui ont un impact sur le coût de l'achat d'électricité. La différence de 3,5% entre le rendement réel des fonds et le rendement des investissements qui sert de base au calcul de la contribution conformément à l'Ordonnance sur le fonds de désaffectation et sur le

fonds de gestion (OFDG) est classée et déclarée comme effet exceptionnel.

Bénéfices/pertes liés à la cession de parties de l'entreprise

Le résultat de la cession de parties de l'entreprise ne concerne pas la performance opérationnelle d'Alpiq et limite la comparabilité avec d'autres périodes.

Dépréciations et contrats déficitaires

Les effets liés à des dépréciations des immobilisations corporelles, des actifs incorporels immobilisés et des contrats déficitaires sont dus à des changements dans les attentes à l'égard des évolutions à venir. Ils ne sont donc pas pris en compte lors de l'évaluation, par la direction, de la performance opérationnelle d'Alpiq.

Coûts de restructuration et litiges

Alpiq entend par coûts de restructuration les dépenses engagées pour la création de nouvelles structures dans des domaines existants, les cessions d'entreprises et les cessations d'activités. Ces dépenses ne reflètent pas la performance opérationnelle car elles sont engagées lors de la mise en œuvre des mesures et leur effet est donc décalé. Cette catégorie comprend également les coûts liés à un paquet de mesures prises par la CPE Fondation de Prévoyance Energie visant à assurer son équilibre financier. Ces coûts sont principalement associés à des changements dans les hypothèses statistiques et actuarielles et ne peuvent donc subir d'influence directe. Les coûts en rapport avec les litiges, qui comprennent aussi bien les frais de conseil juridique, les frais de procédure que les éventuels paiements effectués dans le cadre des litiges, sont classés comme effets exceptionnels dès lors qu'ils présentent un «caractère non récurrent» et limitent la comparabilité entre les différentes périodes.

Bilan consolidé et tableau de financement (après effets exceptionnels)

A la date de clôture du 30 juin 2019, le total du bilan est de 8,0 milliards de CHF, contre 9,1 milliards de CHF fin 2018. L'actif immobilisé a baissé d'environ 850 millions de CHF. Ceci est dû aux amortissements et dépréciations ainsi qu'au fait que les actifs d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o., qui

détient les deux centrales thermiques de Kladno et Zlín, et Flexitricity Ltd. ont été reclassés dans le poste «Actifs détenus en vue de la vente» du bilan. Par ailleurs, les dépôts à long terme ont diminué d'environ 200 millions de CHF principalement car, le 29 janvier 2019, la Cour suprême de Bucarest a statué que le montant de l'impôt ordonné par l'ANAF (Agenția Națională de Administrare Fiscală), l'administration fiscale roumaine, n'était pas exécutoire dans l'attente d'une décision de justice. Cette décision en faveur du recours d'Alpiq a pour conséquence que le montant exigé par l'ANAF ne doit plus être cautionné par une garantie bancaire et que les fonds nantis sont de nouveau à la libre disposition d'Alpiq. 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 prêts convertibles de Swissgrid SA devra être remboursé au cours des douze prochains mois. L'actif circulant a diminué d'environ 200 millions de CHF. L'augmentation du poste «Actifs détenus en vue de la vente» consécutive à la reclassification des actifs d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o. et de Flexitricity Ltd. a été largement compensée par la diminution des créances et des valeurs de remplacement positives des instruments financiers dérivés. Ces diminutions sont principalement attribuables à la baisse des activités de négoce, au recul de la volatilité des prix des matières premières et à des prix du gaz moins élevés.

Au 30 juin 2019, les fonds propres s'élèvent à 3,7 milliards de CHF, une valeur en baisse de 0,2 milliard de CHF par rapport à la fin de l'année 2018 en raison du résultat semestriel. Les effets de la réévaluation des plans de prévoyance (IAS 19) ainsi que les différences dues à la conversion des devises et celles du hedge accounting sont largement compensés. Le ratio des fonds propres est passé de 43,5% à 46,6%.

Les passifs financiers à court et long terme s'élèvent à 1,5 milliard de CHF et se situent donc au même niveau qu'au 31 décembre 2018. L'endettement net est passé de 247 millions de CHF à 217 millions de CHF. Suite à la baisse du résultat opérationnel, le ratio d'endettement dette nette / EBITDA avant effets exceptionnels est passé de 1,5 à la fin de l'année à 1,8 au 30 juin 2019.

Les capitaux étrangers à long terme ont diminué de 206 millions de CHF par rapport au 31 décembre 2018. Cette situation est essentiellement due à une reclassification soumise à échéance des passifs financiers et d'autres passifs ainsi qu'à la diminution des impôts différés sur le revenu consécutive aux dépréciations des immobilisations corporelles. Les fonds étrangers à court terme ont diminué de 645 millions de CHF. La diminution importante des passifs liés aux activités de négoce et des valeurs de remplacement négatives des instruments financiers dérivés, principalement attribuables à la baisse des activités de négoce, au recul de la volatilité des prix des matières premières et à des prix du gaz moins élevés, n'a été que très partiellement compensée par les reclassifications soumises à échéance.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux activités poursuivies ont augmenté, passant à 80 millions de CHF en raison de la hausse de l'EBITDA après effets exceptionnels. En mai 2019, dans le cadre de la vente des centrales de Kladno et de Zlín, Alpiq a déjà reçu un acompte de 16 millions de CHF. Les dividendes et les intérêts perçus ont permis de payer les investissements, qui ont été strictement limités aux besoins constatés, ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités de financement. Les liquidités (y compris les liquidités du poste «Actifs détenus en vue de la vente») ont augmenté de 105 millions de CHF pour atteindre 739 millions de CHF.

Perspectives

Comme annoncé fin mars, Alpiq s'attend, pour l'exercice 2019, à un résultat opérationnel inférieur à celui de l'année précédente. La principale raison réside dans la couverture des prix de l'électricité durant les années précédentes, ce qui grève la production d'électricité suisse par rapport à la même période de l'année passée. Les prix du CO₂ et de l'électricité sur les marchés de gros, qui sont couverts en francs suisses deux à trois ans à l'avance, auront un effet positif sur le résultat à partir de 2020.

Compte de résultat consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Chiffre d'affaires net	4	2 233	2 594
Prestations propres activées et variation des coûts de réalisation du contrat		2	3
Autres produits d'exploitation		7	9
Total des produits d'exploitation		2 242	2 606
Charges d'énergie et de marchandises		-1 976	-2 390
Charges de personnel		-96	-98
Autres charges d'exploitation		-52	-57
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)		118	61
Amortissements et dépréciations	5	-324	-79
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)		-206	-18
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		-18	-20
Charges financières		-35	-51
Produits financiers		12	6
Résultat avant impôts sur le revenu		-247	-83
Impôts sur le revenu		68	7
Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies		-179	-76
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies	6	-27	-48
Résultat net		-206	-124
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net		1	3
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net		-207	-127
Résultat par action des activités poursuivies en CHF, dilué et non dilué	7	-7,00	-3,41
Résultat par action des activités non poursuivies en CHF, dilué et non dilué	7	-0,97	-1,74
Résultat par action en CHF, dilué et non dilué	7	-7,97	-5,15

Compte de résultat global consolidé

En millions de CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Résultat net	- 206	- 124
Cash-flow hedges (filiales)	17	25
Impôts sur le revenu	- 2	- 2
Net après impôts sur le revenu	15	23
Différences issues des conversions en devises	- 9	- 12
Net après impôts sur le revenu	- 9	- 12
Postes recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	6	11
Réévaluation des plans de prévoyance (filiales)	11	32
Impôts sur le revenu	- 2	- 8
Net après impôts sur le revenu	9	24
Réévaluation des plans de prévoyance (centrales partenaires et autres entreprises associées)	- 16	38
Impôts sur le revenu	3	- 8
Net après impôts sur le revenu	- 13	30
Postes non recyclables dans le compte de résultat, nets après impôts sur le revenu	- 4	54
Autre résultat	2	65
Résultat global	- 204	- 59
Participations ne donnant pas le contrôle	1	4
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA	- 205	- 63
dont résultat global des activités poursuivies	- 178	- 26
dont résultat global des activités non poursuivies	- 27	- 37

Bilan consolidé

Actifs

En millions de CHF	Note	30.6.2019	31.12.2018
Immobilisations corporelles		1 950	2 490
Immobilisations incorporelles		107	132
Participations dans des centrales partenaires et autres entreprises associées		2 374	2 427
Dépôts à long terme	9	35	229
Autres actifs à long terme		109	160
Impôts sur le revenu différés		43	37
Actif immobilisé		4 618	5 475
Stocks		27	71
Créances		946	1 154
Dépôts à court terme	9	506	367
Titres		26	25
Liquidités		708	634
Instruments financiers dérivés		670	1 287
Comptes de régularisation		175	61
Actifs détenus en vue de la vente	6	344	
Actif circulant		3 402	3 599
Total des actifs		8 020	9 074

Passifs

En millions de CHF	Note	30.6.2019	31.12.2018 (ajusté)
Capital-actions		279	279
Prime		4 259	4 259
Capital hybride		1 017	1 017
Bénéfices cumulés		- 1 886	- 1 681
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres		3 669	3 874
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres		72	70
Total des fonds propres		3 741	3 944
Provisions à long terme		377	344
Impôts sur le revenu différés		415	492
Passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel		41	50
Passifs financiers à long terme		1 210	1 307
Autres engagements à long terme		151	207
Fonds étrangers à long terme		2 194	2 400
Passifs d'impôts courants sur le revenu		46	44
Provisions à court terme		82	67
Passifs financiers à court terme		312	195
Autres engagements à court terme		734	882
Instruments financiers dérivés		598	1 223
Comptes de régularisation		279	319
Passifs détenus en vue de la vente	6	34	
Fonds étrangers à court terme		2 085	2 730
Fonds étrangers		4 279	5 130
Total des passifs		8 020	9 074

Les explications concernant les modifications dans la présentation figurent à la page 25.

Tableau de variation des fonds propres

En millions de CHF	Capital- actions	Prime	Capital hybride	Réserves cash-flow hedge	Différences issues des conversions en devises	Réserve de bénéfices	Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans les fonds propres	Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres	Total des fonds propres
Fonds propres au 31.12.2018	279	4 259	1 017	- 14	- 753	- 914	3 874	70	3 944
Résultat net de la période						- 207	- 207	1	- 206
Autre résultat				15	- 9	- 4	2		2
Résultat global				15	- 9	- 211	- 205	1	- 204
Variation des participations ne donnant pas le contrôle							0	1	1
Fonds propres au 30.6.2019	279	4 259	1 017	1	- 762	- 1 125	3 669	72	3 741
Fonds propres au 1.1.2019	279	4 259	1 017	- 56	- 745	- 818	3 936	25	3 961
Résultat net de la période						- 127	- 127	3	- 124
Autre résultat				22	- 12	54	64	1	65
Résultat global				22	- 12	- 73	- 63	4	- 59
Distribution de dividendes							0	- 4	- 4
Variation des participations ne donnant pas le contrôle						- 6	- 6	6	0
Fonds propres au 30.6.2018	279	4 259	1 017	- 34	- 757	- 897	3 867	31	3 898

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale ordinaire du 14 mai 2019 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2018.

Tableau de financement consolidé

En millions de CHF	Note	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Résultat avant impôts sur le revenu des activités poursuivies		- 247	- 83
Adaptations concernant:			
Amortissements et dépréciations		324	79
Bénéfices sur la vente d'actifs immobilisés		- 2	- 1
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat		18	20
Résultat financier		23	45
Autre résultat sans effet sur la trésorerie		- 1	
Variation des provisions (hors intérêts)		23	- 24
Variation des passifs liés à la prévoyance en faveur du personnel et autres engagements à long terme		1	2
Variation des instruments dérivés		7	26
Variation de l'actif circulant net (hors dérivés, créances/passifs financiers à court terme et provisions à court terme)		- 64	- 68
Autres recettes/dépenses financières		8	- 7
Impôts sur le revenu payés		- 10	- 14
Flux de trésorerie des activités d'exploitation liées aux activités poursuivies		80	- 25
Flux de trésorerie des activités d'exploitation liées aux activités non poursuivies			- 116
Flux de trésorerie des activités d'exploitation		80	- 141
Immobilisations corporelles et incorporelles			
Investissements		- 22	- 19
Cessions			1
Filiales			
Acquisitions			6
Cessions	6	16	
Entreprises associées			
Investissements			- 1
Cessions			28
Prêts octroyés et participations financières			
Investissements		- 1	
Cessions/Remboursements			1
Variation des dépôts à court et à long terme		35	12
Dividendes des centrales partenaires, des autres entreprises associées et des participations financières		20	23
Intérêts reçus		1	1
Flux de trésorerie des activités d'investissement liées aux activités poursuivies		49	52
Flux de trésorerie des activités d'investissement liées aux activités non poursuivies		- 1	10
Flux de trésorerie des activités d'investissement		48	62

En millions de CHF	Note	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Nouveaux engagements financiers		50	3
Remboursement des engagements financiers		-52	-220
Variations des participations ne donnant pas le contrôle		1	
Intérêts payés		-14	-19
Flux de trésorerie des activités de financement liées aux activités poursuivies		-15	-236
Flux de trésorerie des activités de financement liées aux activités non poursuivies			4
Flux de trésorerie des activités de financement		-15	-232
Différences issues des conversions en devises		-8	-4
Variation des liquidités		105	-315
Etat:			
Liquidités au 1.1.		634	808
dont liquidités		634	662
dont liquidités incluses dans les actifs détenus en vue de la vente			146
Liquidités au 30.6.		739	493
dont liquidités		708	439
dont liquidités incluses dans les actifs détenus en vue de la vente		31	54
Variation		105	-315

Annexe aux comptes semestriels consolidés

1 Principes comptables importants

Bases de présentation des comptes semestriels consolidés

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2019 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 2018. 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 23 août 2019 les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2019.

Nouvelles méthodes comptables et méthodes comptables révisées

Le 1^{er} janvier 2019, les normes comptables internationales (IFRS) suivantes, utilisées par le Groupe Alpiq, sont entrées en vigueur:

- Modifications concernant l'IAS 19 Avantages du personnel
- Modifications concernant l'IFRS 9 Instruments financiers
- IFRS 16: contrats de location
- IFRIC 23: incertitudes relatives aux traitements fiscaux
- Améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2015 – 2017)

L'influence de la première application de l'IFRS 16 sur les comptes semestriels consolidés est expliquée ci-dessous. L'application de l'IFRIC 23 n'a aucune incidence sur l'évaluation des dettes fiscales. Les dettes fiscales incertaines, qui figuraient auparavant dans les provisions et s'élevaient à 19 millions de CHF au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017: 20 millions de CHF), ont été reclassées dans les «Passifs d'impôts courants sur le revenu». Les chiffres comparatifs au 31 décembre 2018 ont été adaptés en conséquence. De ce fait, les fonds étrangers à long terme ont diminué de 19 millions de CHF et les fonds étrangers à court terme augmenté du même montant. La présentation d'un troisième bilan a été supprimée pour des raisons d'importance relative. Les améliorations annuelles concernant les IFRS (cycle 2015 – 2017) ainsi que les modifications d'IAS 19 et de l'IFRS 9 n'ont pas d'influence majeure sur le Groupe Alpiq.

IFRS 16: contrats de location

Le Groupe Alpiq a appliqué l'IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019. La nouvelle directive régit l'inscription au bilan, l'évaluation et la présentation des contrats de location. Les droits d'utilisation contractuels des actifs loués et les dettes relatives à de futurs paiements de location découlant des contrats de location sont inscrits au bilan depuis le 1^{er} janvier 2019. Dans le tableau de financement, les paiements relatifs aux contrats de location concernés apparaissent depuis le 1^{er} janvier 2019 comme un flux de trésorerie des activités de financement dans les postes «Remboursement des engagements financiers» et «Intérêts payés» et non plus comme un «Flux de trésorerie des activités d'exploitation». Le Groupe Alpiq n'a pas recours aux possibilités d'utilisation simplifiée pour les contrats de location à court terme ou de faible valeur. En accord avec les dispositions transitoires de la directive IFRS 16, la période de comparaison n'a pas été adaptée et les ajustements ont donc été comptabilisés dans le solde initial du bilan au 1^{er} janvier 2019. Les règlements destinés aux bailleurs restent en grande partie inchangés et n'ont pas de conséquence notable sur le Groupe Alpiq.

Droits d'utilisation des actifs loués

Dans le bilan, les droits d'utilisation contractuels des actifs loués sont inscrits dans les immobilisations corporelles. Ils ont été estimés au montant des obligations locatives, majoré des obligations de démantèlement et des coûts d'acquisition directement imputables. Avec, pour conséquence, une augmentation des immobilisations corporelles au 1^{er} janvier 2019, comme indiqué ci-dessous:

En millions de CHF	1.1.2019
Biens immobiliers	20
Centrales	1
Autres immobilisations corporelles	4
Total des droits d'utilisation des actifs loués	25

Obligations locatives

Les obligations locatives sont initialement évaluées à la valeur actuelle des futurs paiements de location au titre des passifs financiers à court et à long terme. La valeur actuelle est calculée à l'aide d'un taux marginal d'endettement applicable au pays, à la durée et à la devise. Le taux marginal d'endettement moyen pondéré applicable aux obligations locatives était de 3,8% au 1^{er} janvier 2019. Au cours des périodes suivantes, les dettes locatives sont classées au coût d'acquisition amorti et actualisées selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Sur la base des engagements opérationnels au titre des contrats de location au 31 décembre 2018, le transfert suivant a été effectué sur le solde initial des dettes locatives au 1^{er} janvier 2019:

En millions de CHF	1.1.2019
Paiements minimaux au titre de la location résultant des contrats opérationnels de location au 31.12.2018	35
Effet lié à l'actualisation des futurs paiements de location	- 8
Autres effets	- 2
Obligations locatives supplémentaires en raison de la première application de l'IFRS 16 au 1.1.2019	25
Valeur actuelle des obligations locatives découlant de locations financement au 31.12.2018	35
Obligations locatives au 1.1.2019	60
dont obligations locatives à long terme	54
dont obligations locatives à court terme	6

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 30.6.2019	Date de référence 30.6.2018	Date de référence 31.12.2018	Moyenne 2019/1	Moyenne 2018/1
1 EUR	1,111	1,157	1,127	1,129	1,170
1 GBP	1,239	1,306	1,260	1,293	1,330
1 USD	0,976	0,992	0,984	1,000	0,967
100 CZK	4,364	4,446	4,381	4,397	4,588
100 HUF	0,343	0,351	0,351	0,353	0,373
100 NOK	11,456	12,163	11,328	11,609	12,193
100 PLN	26,132	26,454	26,198	26,315	27,723
100 RON	23,456	24,810	24,164	23,818	25,131

Changement lié aux incertitudes relatives aux estimations et décisions discrétionnaires essentielles

Par rapport aux comptes consolidés 2018, l'évolution suivante s'est rajoutée au 30 juin 2019:

Impôts sur le revenu

Le 19 mai 2019, les citoyens suisses ayant le droit de vote ont accepté la Loi fédérale relative à la réforme fiscale et au financement de l'AVS (RFFA) qui supprime les privilèges fiscaux existants. Dans le même temps, de nouveaux instruments cantonaux seront introduits. Ces changements entreront en vigueur au 1^{er} janvier 2020. Dans le cadre de cette réforme fiscale, plusieurs cantons ont abaissé leurs taux d'imposition des bénéficiaires. D'autres cantons organiseront au deuxième semestre 2019 une votation sur la baisse du taux d'imposition des bénéficiaires et sa mise en œuvre au niveau cantonal.

Pour l'heure, l'adoption de cette loi fédérale n'a pas d'impact significatif sur Alpiq. Au niveau cantonal, les électeurs de Soleure ont rejeté la mise en œuvre de la réforme fiscale le 19 mai 2019. Dans le canton de Soleure, il est prévu qu'un texte modifié soit soumis à votation au cours du deuxième semestre 2019. Indépendamment de la mise en œuvre de la RFFA au niveau cantonal, le canton de Vaud a déjà réduit ses taux d'imposition des bénéficiaires au 1^{er} janvier 2019, ce qui a déjà été pris en compte dans les comptes consolidés 2018. Toutefois, la mise en œuvre de la RFFA dans le canton de Vaud est toujours en suspens; elle est également prévue pour le deuxième semestre 2019. Par rapport au 31 décembre 2018, les hypothèses relatives au taux d'imposition des bénéficiaires demeurent donc inchangées.

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. Dans le cadre du processus de budgétisation et de planification, le Conseil d'administration prend chaque année connaissance de l'évolution prévue des valeurs déterminantes pour la gestion du capital. Il est également régulièrement informé de son évolution réelle. Le niveau des fonds propres consolidés et le ratio d'endettement du Groupe sont déterminants pour celle-ci. Le 30 juin 2019, le ratio des fonds propres s'est établi à 46,6% (31 décembre 2018: 43,5%).

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	30.6.2019	1.1.2019 ¹	31.12.2018
Passifs financiers à long terme	1 210	1 326	1 307
Passifs financiers à court terme	312	201	195
Passifs financiers à court terme inclus dans les passifs détenus en vue de la vente	1		
Passifs financiers	1 523	1 527	1 502
Dépôts à long terme ²	35	229	229
Dépôts à court terme	506	367	367
Titres	26	25	25
Liquidités	708	634	634
Liquidités incluses dans les actifs détenus en vue de la vente	31		
Placements financiers (liquidité)	1 306	1 255	1 255
Endettement net (dette nette)	217	272	247
EBITDA avant effets exceptionnels ³	122	166	166
Dette nette/ EBITDA avant effets exceptionnels	1,8	1,6	1,5

1 Suite à la première application de l'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 (voir explications page 26)

2 Voir note 9

3 EBITDA mobile avant effets exceptionnels des douze derniers mois

Risque de marché

Le risque de marché auquel s'expose le Groupe Alpiq se compose essentiellement des risques liés aux prix de l'énergie, des risques de change et de taux d'intérêt. Ces risques sont évalués en continu et gérés à l'aide d'instruments financiers dérivés.

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. Dans le négoce d'énergie, les accords de netting constituent un instrument courant pour réduire le volume des flux de trésorerie effectifs. Les postes concernant la même contrepartie sont présentés en montants nets dans le bilan uniquement si l'accord de netting, qui permet de compenser les montants comptabilisés, est juridiquement applicable et qu'une compensation nette est prévue. 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	30.6.2019		31.12.2018	
	Garanties financières obtenues	Garanties financières octroyées	Garanties financières obtenues	Garanties financières octroyées
Garanties en espèces	39	59	57	43
Garanties ¹		22	26	23
Total	39	81	83	66

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

En cas de défaillance d'un participant en bourse, les banques de compensation ont contractuellement le droit de faire valoir au prorata, à l'égard des autres participants en bourse, les pertes résultant de cette défaillance, que le participant défaillant soit une contrepartie directe des autres participants ou non. Alpiq ne s'attend à cet égard à aucune sortie de fonds.

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 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 segments soumis à rapport selon l'IFRS 8 regroupent les trois domaines opérationnels Generation Switzerland, Generation International et Digital & Commerce. 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.

La structure interne de l'organisation et de la direction a été adaptée au 1^{er} janvier 2019. Les données sectorielles du premier semestre 2018 ont été ajustées à des fins de comparaison.

- 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 Generation International englobe la production d'électricité provenant de parcs éoliens, de petites centrales hydroélectriques et d'installations photovoltaïques industrielles, l'exploitation des centrales et le développement de divers projets de parcs éoliens. Le domaine opérationnel comprend également la production d'électricité et de chaleur issues de centrales thermiques situées en Tchéquie, en Hongrie, en Italie et en Espagne. Le portefeuille de centrales comprend des centrales à gaz à cycle combiné, des centrales à turbine à gaz et des centrales au lignite. Le domaine opérationnel Digital & Commerce ou des tiers vendent l'électricité sur le marché européen du négoce de l'électricité. Dans les quatre pays, les opérateurs de réseau locaux exploitent ces centrales afin de réguler le réseau.
- 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.

Aucun regroupement de secteurs d'activité opérationnels qui doivent faire l'objet de rapports n'a été effectué. Le rapprochement des résultats des secteurs 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 qu'un autre poste de rapprochement présenté dans une colonne séparée. Il comprend un report entre le chiffre d'affaires net externe et les autres produits à hauteur de 7 millions de CHF (exercice précédent: 7 millions de CHF) lié 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^{er} semestre 2019: informations par domaine opérationnel

En millions de CHF	Generation Switzerland	Generation International	Digital & Commerce	Group Center & autres sociétés	Consoli- dation	Rapproche- ment	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires net avec des tiers	86	127	2 023	-7	-3	7	2 233
Transactions internes	205	57	25	10	-297		
Effets exceptionnels ¹	5		-25				-20
Chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels	296	184	2 023	3	-300	7	2 213
Chiffre d'affaires net	291	184	2 048	3	-300	7	2 233
Autres produits	8	2	2	12	-8	-7	9
Effets exceptionnels ¹				-2			-2
Produits avant effets exceptionnels	304	186	2 025	13	-308	0	2 220
Produits d'exploitation	299	186	2 050	15	-308	0	2 242
Coûts d'exploitation	-315	-127	-1 976	-15	309		-2 124
Effets exceptionnels ¹	-45	1	2	1			-41
EBITDA avant effets exceptionnels	-56	60	51	-1	1	0	55
EBITDA	-16	59	74	0	1	0	118
Amortissements et dépréciations	-29	-275	-16	-3	-1		-324
Effets exceptionnels ¹		241	12				253
EBIT avant effets exceptionnels	-85	26	47	-4	0	0	-16
EBIT	-45	-216	58	-3	0	0	-206
Effectif à la date de clôture au 30.6.	133	593	539	295			1 560

¹ Contiennent des effets provenant de la cession de parties de l'entreprise ainsi que de la performance des participations dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs de Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et de Centrale Nucléaire de Leibstadt SA, de variations de la juste valeur des dérivés de l'énergie, qui ont été conclus dans le cadre de la couverture de la future production d'électricité, de provisions, de dépréciations et de coûts de restructuration. Voir explications pages 13 à 15.

1^{er} semestre 2018: informations par domaine opérationnel (ajusté)

En millions de CHF	Generation Switzerland	Generation International	Digital & Commerce	Group Center & autres sociétés	Consolidation	Rapprochement	Groupe Alpiq
Chiffre d'affaires net avec des tiers	89	177	2 328	- 8	1	7	2 594
Transactions internes	245	50	4	9	- 308		
Effets exceptionnels ¹	- 1		3				2
Chiffre d'affaires net avant effets exceptionnels	333	227	2 335	1	- 307	7	2 596
Chiffre d'affaires net	334	227	2 332	1	- 307	7	2 594
Autres produits	10	3	4	6	- 4	- 7	12
Produits avant effets exceptionnels	343	230	2 339	7	- 311	0	2 608
Produits d'exploitation	344	230	2 336	7	- 311	0	2 606
Coûts d'exploitation	- 407	- 140	- 2 292	- 20	314		- 2 545
Effets exceptionnels ¹	31		- 3	8			36
EBITDA avant effets exceptionnels	- 33	90	44	- 5	3	0	99
EBITDA	- 63	90	44	- 13	3	0	61
Amortissements et dépréciations	- 33	- 40	- 2	- 4			- 79
Effets exceptionnels ¹		1					1
EBIT avant effets exceptionnels	- 66	51	42	- 9	3	0	21
EBIT	- 96	50	42	- 17	3	0	- 18
Effectif à la date de clôture au 31.12.	130	592	529	297			1 548

¹ Contiennent des effets provenant de la cession de parties de l'entreprise ainsi que de la performance des participations dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs de Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG et de Centrale Nucléaire de Leibstadt SA, de variations de la juste valeur des dérivés de l'énergie, qui ont été conclus dans le cadre de la couverture de la future production d'électricité, de provisions, de dépréciations et de coûts de restructuration. Voir explications pages 13 à 15.

4 Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net du Groupe Alpiq comprend le chiffre d'affaires sur les contrats clients (IFRS 15) et le résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers (IFRS 9).

1^{er} semestre 2019: ventilation du chiffre d'affaires net

En millions de CHF	Generation Switzerland	Generation International	Digital & Commerce	Group Center & autres sociétés	Total
Chiffre d'affaires issu de l'énergie et des services réseau	77	126	2 009		2 212
Chiffre d'affaires issu des activités d'ingénierie			5		5
Chiffre d'affaires issu d'autres prestations	7				7
Total du chiffre d'affaires découlant de contrats clients	84	126	2 014	0	2 224
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	8	1	7	-7	9
Chiffre d'affaires net	92	127	2 021	-7	2 233

1^{er} semestre 2018: ventilation du chiffre d'affaires net

En millions de CHF	Generation Switzerland	Generation International	Digital & Commerce	Group Center & autres sociétés	Total
Chiffre d'affaires issu de l'énergie et des services réseau	94	177	2 307		2 578
Chiffre d'affaires issu des activités d'ingénierie			6		6
Chiffre d'affaires issu d'autres prestations	7				7
Total du chiffre d'affaires découlant de contrats clients	101	177	2 313	0	2 591
Résultat des dérivés de l'énergie et des dérivés financiers	-5		16	-8	3
Chiffre d'affaires net	96	177	2 329	-8	2 594

5 Dépréciations et contrats déficitaires

1^{er} semestre 2019: répartition des dépréciations et des provisions

Au premier semestre 2019, des dépréciations à hauteur de 241 millions de CHF, respectivement 6 millions de CHF, ont dû être effectuées sur les deux centrales à charbon tchèques de Kladno et de Zlín pour le domaine opérationnel Generation International ainsi que sur le goodwill de Flexitricity pour le domaine opérationnel Digital & Commerce. La note 6 explique les dépréciations des actifs détenus en vue de la vente. Par ailleurs, aucune dépréciation n'a dû être effectuée sur les centrales, vu l'évolution positive des prix de l'électricité. La provision pour le contrat déficitaire portant sur le futur prélèvement d'énergie de la centrale de pompage-turbinage de Nant de Drance a dû être augmentée de 38 millions de CHF car la mise en service industrielle intégrale de la centrale est reportée d'environ neuf mois et les coûts globaux devraient être plus élevés. Une provision pour un contrat déficitaire à l'étranger a dû être augmentée de 1 million de CHF. Une dépréciation de 6 millions de CHF a été comptabilisée dans le domaine opérationnel Digital & Commerce pour les immobilisations incorporelles en cours de construction car un logiciel ne sera pas utilisé comme prévu.

1^{er} 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 étaient négligeables.

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

Actifs et passifs détenus en vue de la vente

A la date de clôture du bilan du 31 décembre 2018, aucun actif ou passif n'était considéré en tant qu'actif ou passif détenu en vue d'une vente.

Au premier semestre 2019, Alpiq a poursuivi l'examen, annoncé le 30 octobre 2018, de la vente de Kladno et Zlín, ses deux centrales à charbon tchèques. Le 15 mai 2019, le Conseil d'administration du Groupe Alpiq a décidé de vendre. Suite à cette décision, Alpiq AG a conclu un accord le 16 mai 2019 avec la société Sev.en Zeta a.s. (CZ), qui appartient à Sev.en Energy Group, concernant la vente d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o. qui possède les deux centrales thermiques. Le prix de vente est d'environ 280 millions d'EUR (soit environ 310 millions de CHF), ce qui devrait générer une entrée nette de liquidités estimée à environ 250 millions d'EUR (environ 280 millions de CHF). Le 16 mai 2019, Alpiq a déjà reçu un acompte de 14 millions d'EUR (16 millions de CHF). La clôture est prévue pour le deuxième semestre 2019. Depuis le 15 mai 2019, les actifs et les dettes d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o. sont respectivement comptabilisés au bilan comme «Actifs détenus en vue de la vente» et «Passifs détenus en vue de la vente».

La valeur recouvrable d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o. a été calculée juste avant le classement en «Actifs détenus en vue de la vente» respectivement «Passifs détenus en vue de la vente». Pour ce faire, un taux d'actualisation avant impôts de 5,34 % a été utilisé. L'évaluation a généré une dépréciation sur les immobilisations corporelles à hauteur de 167 millions d'EUR (189 millions de CHF). Au premier semestre 2019, Alpiq a mis à jour les hypothèses concernant les périodes de planification constituant une base importante du calcul de la valeur d'utilité. Elles incluent également les connaissances tirées de la phase d'offre ferme du processus de vente ainsi que les évolutions actuelles concernant les prix du CO₂ et le débat sur le climat en Europe. La dépréciation est liée, d'une part, à l'augmentation de l'estimation d'Alpiq concernant l'évolution future des prix du CO₂ et d'autres coûts et, d'autre part, à la réduction des hypothèses sur la durée d'exploitation et les perspectives de recettes des deux centrales. Après le reclassement, une nouvelle dépréciation de 47 millions d'EUR (52 millions de CHF) a été comptabilisée sur les immobilisations corporelles afin de réduire la valeur comptable au prix de vente moins les coûts de la cession. La note 8 fournit des indications sur la juste valeur (fair value).

Par ailleurs, au premier semestre 2019, Alpiq a décidé de vendre sa filiale Flexitricity Ltd. La valeur recouvrable a été calculée juste avant le classement en «Actifs détenus en vue de la vente» respectivement «Passifs détenus en vue de la vente». Il n'a donc pas été nécessaire de procéder à une dépréciation. Après le reclassement, une dépréciation de 4 millions de GBP (6 millions de CHF) a été comptabilisée sur le goodwill afin de réduire la valeur comptable sur le prix de vente prévu moins les coûts de la cession. La note 8 fournit des indications sur la juste valeur (fair value).

Actifs

En millions de CHF	30.6.2019	31.12.2018
Immobilisations corporelles	268	
Immobilisations incorporelles	11	
Stocks	21	
Créances	11	
Liquidités	31	
Comptes de régularisation	2	
Total des actifs détenus en vue de la vente	344	0

Passifs

En millions de CHF	30.6.2019	31.12.2018
Provisions à long terme	7	
Impôts sur le revenu différés	5	
Passifs financiers à court terme	1	
Autres engagements à court terme	18	
Comptes de régularisation	3	
Total des passifs détenus en vue de la vente	34	0

Des pertes issues des conversions en devises sur les actifs détenus en vue de la vente ont été comptabilisées au 30 juin 2019 dans les fonds propres à hauteur de 28 millions de CHF.

Activités non poursuivies

En 2018, Alpiq a vendu ses activités de services et d'ingénierie. Ces activités étaient classées en tant qu'activités non poursuivies. C'est pourquoi l'ensemble des produits et charges liés à cette vente continueront d'être comptabilisés dans le poste «Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies».

Alpiq et Bouygues Construction ont des divergences de vue quant au prix de vente final. Alors qu'Alpiq revendique un montant supplémentaire de 12,9 millions de CHF, Bouygues Construction réclame un montant de 205,1 millions de CHF en retour. C'est la raison pour laquelle les deux parties ont introduit, le 12 février 2019, une procédure d'arbitrage conformément au règlement d'arbitrage de la Swiss Chambers' Arbitration Institution afin de faire valoir leurs revendications liées au mécanisme d'ajustement des prix. Entre-temps, les deux procédures d'arbitrage ont été regroupées en une seule procédure par le tribunal d'arbitrage. Alpiq conteste la position de Bouygues tant au niveau du montant que de la motivation. L'issue de cette procédure est tributaire de décisions du tribunal d'arbitrage qui ne sont pas encore connues. La durée de cette procédure n'est pas connue. Il n'est donc actuellement pas possible de formuler des estimations sur le montant d'ajustement final. Le résultat de la procédure d'arbitrage peut entraîner, dans les périodes suivantes, des ajustements significatifs du bénéfice de la cession et donc du «Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies» ainsi que du «Flux de trésorerie des activités d'investissement liées aux activités non poursuivies».

Dans le cadre de la vente des activités de services et d'ingénierie, Alpiq et Bouygues Construction se sont par ailleurs mis d'accord sur des indemnités et des garanties. Dans le cadre de projets et d'autres dossiers, Alpiq devra assumer à l'avenir les pertes et les coûts engagés qui excèdent l'estimation au moment de la vente. Alpiq a reporté les coûts attendus dans ce contexte. De plus, Alpiq devra assumer pour la société Kraftanlagen München GmbH les éventuels coûts des procédures de concurrence engagées au premier trimestre 2015 par le parquet de Munich I et le Bundeskartellamt (office fédéral des ententes). 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 et Alpiq estiment qu'une condamnation est improbable. Les montants des autres indemnités sont négligeables ou Alpiq considère qu'elles sont peu probables.

Compte de résultat et compte de résultat global consolidé des activités non poursuivies

En millions de CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Chiffre d'affaires net		852
Autres produits		7
Charges	-4	-902
Effet lié à la réévaluation des provisions pour garanties et indemnités	-23	
Résultat avant impôts sur le revenu	-27	-43
Impôts sur le revenu		-5
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies	-27	-48

En millions de CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Différences issues des conversions en devises		-3
Réévaluation des plans de prévoyance		14
Autre résultat (net après impôts sur le revenu)¹	0	11

¹ Les impôts sur le revenu comptabilisés en tant qu'autres résultat s'élèvent à 0 million de CHF (exercice précédent: - 4 millions de CHF).

7 Résultat par action

	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies en millions de CHF	- 180	- 79
Intérêts du capital hybride, attribuable à la période en millions de CHF	- 15	- 16
Part des actionnaires d'Alpiq Holding SA dans le résultat des activités poursuivies en millions de CHF	- 195	- 95
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies en millions de CHF	- 27	- 48
Part des actionnaires d'Alpiq Holding SA dans le résultat des activités poursuivies et non poursuivies en millions de CHF	- 222	- 143
Nombre pondéré d'actions en circulation	27 874 649	27 874 649
Résultat par action des activités poursuivies en CHF, dilué et non dilué	- 7,00	- 3,41
Résultat par action des activités non poursuivies en CHF, dilué et non dilué	- 0,97	- 1,74
Résultat par action en CHF, dilué et non dilué	- 7,97	- 5,15

Le 4 mars 2019, Alpiq a communiqué qu'elle ne paierait pas d'intérêts sur l'emprunt hybride des principaux actionnaires suisses pour la période allant de mars 2018 à mars 2019. En revanche, les intérêts sur l'emprunt hybride public seront honorés. Les intérêts après impôts imputables au premier semestre 2019 s'élèvent à 15 millions de CHF (année précédente: 16 millions de CHF).

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

8 Données concernant les instruments financiers et les justes valeurs

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

Valeurs comptables et justes valeurs des actifs et passifs financiers

En millions de CHF	Valeur comptable 30.6.2019	Juste valeur 30.6.2019	Valeur comptable 31.12.2018	Juste valeur 31.12.2018
Actifs financiers évalués aux coûts amortis				
Valeurs de remplacement positives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	659	659	1 279	1 279
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	11	11	8	8
Titres	26	26	25	25
Passifs financiers évalués aux coûts amortis				
Emprunts obligataires	966	1 028	966	1 006
Prêts passifs	534	540	536	541
Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat				
Valeurs de remplacement négatives des dérivés				
Dérivés de l'énergie	568	568	1 186	1 186
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	30	30	37	37

Pour tous les autres instruments financiers, la valeur comptable ne se différencie de la juste valeur que de façon négligeable. Les justes valeurs correspondantes ne sont donc pas présentées.

Hierarchisation des justes valeurs

A la date de clôture du bilan, le Groupe Alpiq a évalué, respectivement présenté, les postes ci-dessous à leur juste valeur. La classification a été effectuée 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	30.6.2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat				
Participations financières	1		1	
Titres	26		26	
Dérivés de l'énergie	659		659	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	11		11	
Passifs financiers évalués aux coûts amortis				
Emprunts obligataires	1028	1028		
Prêts passifs	540		540	
Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat				
Dérivés de l'énergie	568		568	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	30		30	
Actifs et passifs détenus en vue de la vente	310		310	

En millions de CHF	31.12.2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat				
Participations financières	1		1	
Titres	25		25	
Dérivés de l'énergie	1279		1279	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	8		8	
Passifs financiers évalués aux coûts amortis				
Emprunts obligataires	1006	1006		
Prêts passifs	541		541	
Passifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat				
Dérivés de l'énergie	1186		1186	
Dérivés de devises et de taux d'intérêt	37		37	

Durant le premier semestre 2019 et l'exercice 2018, 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. L'estimation des produits dérivés de l'énergie fait appel à une courbe de prix modèle. Dans cette courbe, les facteurs d'intrant observables (prix de marché) sont complétés par des prix forward horaires, qui sont sans arbitrage et qui sont comparés chaque mois à l'aide d'un benchmarking externe des prix.

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.

Le poste «Actifs et passifs détenus en vue de la vente» comprend les actifs nets d'Alpiq Generation (CZ) s.r.o., qui sont évalués au prix de vente indiqué dans le contrat de vente moins les coûts estimés de la cession. Ce poste comprend également les actifs nets de Flexitricity Ltd., qui sont estimés au prix de vente prévu moins les coûts estimés de la cession.

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, soit 186 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. En 2017, Alpiq a déposé un recours auprès de l'ANAF contre le montant de l'impôt. 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, soit 138 millions de CHF, en la jugeant infondée. Concernant un montant de 204 millions de RON, soit 48 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. Alpiq a contesté la décision sur opposition de l'ANAF et utilisé la voie légale de recours disponible. Le 29 janvier 2019, la Cour suprême à Bucarest a décidé que l'avis de taxation à hauteur de 589 millions de RON, soit 138 millions de CHF, n'était pas exécutoire jusqu'à ce que le tribunal ait statué. Cette décision en faveur du recours d'Alpiq a pour conséquence que le montant exigé par l'ANAF ne doit plus être cautionné par une garantie bancaire et que les fonds nantis à cet effet, qui s'élevaient à 130 millions d'EUR (soit 147 millions de CHF) au 31 décembre 2018 et figuraient sous le poste «Dépôts à long terme», sont de nouveau à l'entière disposition d'Alpiq. La garantie bancaire et le nantissement du compte bancaire ont été levés le 14 février 2019. Alpiq estime toujours improbable de perdre cette procédure et n'a donc pas comptabilisé d'engagement pour cette charge fiscale.

A la date de clôture du bilan, comme précédemment au 31 décembre 2018, il n'y a pas d'engagements conditionnels notables au profit de tiers liés à des cautionnements, garanties ou liens de subordination analogues vis-à-vis de tiers. Les engagements conditionnels concernant la vente des activités de services et d'ingénierie figurent dans la note 6.

10 Changements dans l'actionariat

En avril 2019, les deux actionnaires du consortium d'Alpiq, EOS Holding SA et EBM (Genossenschaft Elektra Birseck), ont convenu avec Electricité de France (EDF) de reprendre chacun pour moitié le paquet d'actions Alpiq de 25,04 % détenu par EDF. La transaction a été finalisée fin mai 2019. Depuis cette date, EDF n'est plus une société liée à Alpiq. La transaction a été financée par des prêts convertibles en actions de CSF Infrastructures énergétiques Suisse (CSF), un groupe de placement de Credit Suisse Fondation de placement. Les prêts convertibles seront honorés en temps voulu conformément aux conditions définies entre les actionnaires au travers du transfert des actions Alpiq à CSF.

Avec l'exécution de la vente, l'actionariat d'Alpiq Holding SA se constitue comme suit:

	Parts en % au 30.6.2019	Parts en % au 31.12.2018
EOS HOLDING SA (EOSH) ¹	43,96	31,44
EDF Alpes Investissements Sàrl (EDFAI)		25,04
EBM (Genossenschaft Elektra Birseck) ¹	26,17	13,65
EBL (Genossenschaft Elektra Baselland)	7,13	7,13
Canton de Soleure	5,61	5,61
Aziende Industriali di Lugano (AIL) SA	2,13	2,13
Eniwa Holding AG	2,00	2,00
WWZ AG	0,91	0,91
Public	12,09	12,09

¹ Les actions reprises d'EDF ont été inscrites au registre des actions en juillet 2019.

11 Evénements après la date de clôture du bilan

Aucun événement soumis à un devoir d'indication n'est survenu après la date de clôture du bilan du 30 juin 2019.

Aperçu des années 2014 – 2019

Compte de résultat

En millions de CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Année 2018	Année 2017	Année 2016 ¹	Année 2015 ²	Année 2014 ²
Chiffre d'affaires net	2 233	2 594	5 186	5 449	4 412	6 715	8 058
Autres produits d'exploitation	9	12	50	40	239	82	147
Total des produits d'exploitation	2 242	2 606	5 236	5 489	4 651	6 797	8 205
Charges d'exploitation	-2 124	-2 545	-5 227	-5 146	-3 941	-6 747	-7 893
Résultat avant financement, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	118	61	9	343	710	50	312
Amortissements et dépréciations	-324	-79	-169	-164	-374	-561	-985
Résultat avant financement et impôts sur le revenu (EBIT)	-206	-18	-160	179	336	-511	-673
Part des centrales partenaires et des autres entreprises associées dans le résultat	-18	-20	-50	-18	-232	-347	-173
Résultat financier	-23	-45	-95	-87	-6	-162	-179
Impôts sur le revenu	68	7	44	-70	162	190	123
Résultat après impôts sur le revenu des activités poursuivies	-179	-76	-261	4	260		
Résultat après impôts sur le revenu des activités non poursuivies	-27	-48	198	-88	34		
Résultat net	-206	-124	-63	-84	294	-830	-902
Participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat net	1	3	14	5		-5	-23
Part des bailleurs de fonds propres d'Alpiq Holding SA dans le résultat net	-207	-127	-77	-89	294	-825	-879
Collaborateurs ³	1 546	1 530	1 548	1 464	1 432	8 360	8 017

1 Indicateurs avant l'application de l'IFRS 15

2 Indicateurs y compris la cession de Groupe Alpiq InTec et de Groupe Kraftanlagen ainsi qu'avant l'application de l'IFRS 15

3 Effectif moyen en postes à plein temps

Données par action

En CHF	Semestre 2019/1	Semestre 2018/1	Année 2018	Année 2017	Année 2016	Année 2015	Année 2014
Valeur nominale	10	10	10	10	10	10	10
Cours boursier au 30.6./31.12.	70	75	77	63	85	105	90
Plus haut	82	78	89	89	107	109	129
Plus bas	63	63	63	63	62	60	86
Nombre pondéré d'actions en circulation (en milliers)	27 875	27 875	27 875	27 875	27 875	27 617	27 190
Résultat net	-7,97	-5,15	-3,90	-4,34	9,38	-31,73	-34,19
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00 ¹

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)

Photos

Couverture:
Ville de Zurich et Alpes glaronaises
Graphisme: atelier MUY
© Alpiq

Page 4:
Jens Alder
Photographe: Ramona Tollardo
© Alpiq

Calendrier

2 mars 2020:
Résultat annuel 2019
(conférence de presse sur le bilan et
conférence des analystes financiers)

13 mai 2020:
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
Le rapport semestriel 2019 est publié
en allemand, en français et en anglais.
La version allemande fait foi.

Rapport de gestion sur Internet

www.alpiq.com/rapports

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

Alpiq Holding SA

www.alpiq.com