



Alpiq Holding AG

2001 Neuenburg

2.25% ANLEIHE 2011–2021 VON CHF 225'000'000

– Basistranche mit Aufstockungsmöglichkeit –

Emissionspreis	Die Syndikatsbanken haben die Anleihe zum Preis von 100.922% (abzüglich Kommissionen) fest übernommen.
Platzierungspreis	Abhängig von der Nachfrage (auch während der Zeichnungsfrist)
Laufzeit	10 Jahre
Liberierung	20. September 2011
Rückzahlung	20. September 2021, zum Nennwert
Zusicherungen	Pari-Passu-Klausel / Negativklausel (mit Ausnahmen) / Cross-Default-Klausel
Verbriefung / Titellieferung	Mittels Wertrecht ; dem Investor wird kein Recht auf Aushändigung einer Einzelurkunde eingeräumt.
Stückelung	CHF 5'000 Nennwert und ein Mehrfaches davon
Aufstockung	Die Alpiq Holding AG, Rue Pury 2, 2001 Neuenburg, (der «Emittent») behält sich das Recht vor, den Betrag dieser Anleihe aufzustocken.
Kotierung	Die Zulassung der Obligationen dieser Anleihe zur offiziellen Kotierung der SIX Swiss Exchange AG wird beantragt. Die provisorische Zulassung erfolgt am 16. September 2011. Letzter Handelstag ist der 15. September 2021.
Recht / Gerichtsstand	Schweizer Recht / Zürich 1
Verkaufs- beschränkungen	USA and U.S. persons, European Economic Area

Credit Suisse

UBS Investment Bank, Zürcher Kantonalbank

Banque Cantonale Vaudoise, Gruppe deutschschweizerischer Privatbankiers, Raiffeisen Schweiz

Valorennummer: 13694028

ISIN: CH0136940282

Euroclear/Clearstream Banking: 067101375

Emissions-/Kotierungsprospekt vom 15. September 2011 (der «Prospekt»)

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

United States and U.S. persons

A) The Bonds have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **"Securities Act"**), and may not be offered or sold within the United States or to or for the account or benefit of United States persons (except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

Each Syndicate Bank has represented, warranted and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Bonds constituting part of their allotment within the United States or to or for the account or benefit of United States persons except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Each Syndicate Bank has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any selling efforts directed to the United States with respect to the Bonds.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

B) Each Syndicate Bank has represented, warranted and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Bonds, except with their affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area, which has implemented the Prospectus Directive (each, as Relevant Member State), each Syndicate Bank has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **"Relevant Implementation Date"**) it has not made and will not make an offer of Bonds to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Bonds to the public in that Relevant Member State:

- (i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to the Bonds which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive, and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (ii) to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; or
- (iii) to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the Manager; or
- (iv) in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive.

provided that no such offer of Bonds referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or the Lead Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **“offer of Bonds to the public”** in relation to any Bonds in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Bonds to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Bonds, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression **“2010 PD Amending Directive”** means Directive 2010/73/EU.

Die Credit Suisse und die Syndikatsbanken sind verpflichtet, die vorerwähnten Verkaufsrestriktionen zu berücksichtigen.

Gemäss Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. Dezember 2010 und gestützt auf den per 15. September 2011 zwischen dem Emittenten und der Credit Suisse AG (die «Credit Suisse»), handelnd als Lead-Manager namens und für Rechnung eines ad-hoc gebildeten Bankensyndikates unter Mitwirkung der Banque Cantonale Vaudoise, Gruppe deutschschweizerischer Privatbankiers, Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, UBS AG und Zürcher Kantonalbank (gemeinsam mit Credit Suisse die «Syndikatsbanken») abgeschlossenen Anleihevertrag begibt der Emittent eine

2.25% Anleihe 2011–2021 von CHF 225'000'000

Basistranche mit Aufstockungsmöglichkeit

Der Emittent überlässt diese Anleihe den Syndikatsbanken, welche diese fest übernehmen und zu Marktpreisen öffentlich zur Zeichnung auflegen. Die Syndikatsbanken behalten sich das Recht vor, die Anleihe teilweise oder gesamthaft auf ihren Eigenbestand zu nehmen.

Der Nettoerlös der Anleihe von CHF 222'077'000 (Festübernahme abzüglich Abgaben und Gebühren) ist für die längerfristige Umfinanzierung kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten des Konzerns bestimmt. Für die Syndikatsbanken besteht keine Verantwortung oder Pflicht, sich mit der zweckgemässen Verwendung des Nettoerlöses zu befassen.

Vertreter

In Übereinstimmung mit Artikel 43 des Kotierungsreglementes der SIX Swiss Exchange AG hat der Emittent die Credit Suisse zu ihrem Vertreter bezüglich der Kotierung der Anleihe an der SIX Swiss Exchange AG ernannt.

Hinweis: Bei den an der Emission und Platzierung dieser Anleihe beteiligten Finanzinstituten handelt es sich um Banken, welche direkt oder indirekt mit dem Emittenten Finanzierungen und/oder andere Bankgeschäfte getätigt haben bzw. solche tätigen können, welche hier nicht offengelegt sind.

Prospektinhalt	Seite
Zeichnungsangebot	1
Verkaufsbeschränkungen	2
Angaben über den Valor / Anleihebedingungen	5
Angaben über die Alpiq Holding AG (der «Emittent»)	10
Negativbestätigung	14
Verantwortlichkeit für den Prospektinhalt / Unterschriftenseite	14

Anhang	Die im Anhang gemachten Angaben sind ein integrierter Bestandteil dieses Prospekts.
---------------	---

Anhang I	Corporate Governance
Anhang II	Finanzbericht 2010 (geprüft)
Anhang III	Semesterbericht 2011
Anhang IV	Pressemitteilungen vom 1. Juli 2011 und 19. August 2011

ANGABEN ÜBER DEN VALOR

ANLEIHEBEDINGUNGEN

1. NENNWERT / STÜCKELUNG / AUFSTOCKUNG

Die 2.25% Anleihe 2011–2021 (Valor 13694028 / ISIN CH0136940282) (die «Anleihe») wird anfänglich in einem Betrag von CHF 225'000'000 ausgegeben (die «Basistranche») und ist eingeteilt in auf den Inhaber lautende Obligationen von CHF 5'000 Nennwert und einem Mehrfachen davon (die «Obligationen»). Die Alpiq Holding AG, Rue Pury 2, 2001 Neuenburg, (der «Emittent») behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber von Obligationen (die «Obligationäre»), in einer oder mehreren Tranche(n) weitere im Zeitpunkt der Zusammenführung mit der Anleihe fungible Obligationen (bezüglich Anleihebedingungen, Valoren- oder sonstiger Wertschriftenkennnummer, Endfälligkeit und Zinssatz) auszugeben (die «Aufstockung»).

2. FORM DER VERURKUNDUNG / VERWAHRUNG

- (a) Die Obligationen werden als Wertrechte gemäss Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben.
- (b) Die Wertrechte entstehen, indem der Emittent die Obligationen in ein von ihm geführtes Wertrechtbuch einträgt. Die Wertrechte werden anschliessend ins Hauptregister der SIX SIS AG («Verwahrungsstelle») eingetragen. Mit dem Eintrag im Hauptregister der Verwahrungsstelle und der Gutschrift im Effektenkonto von Teilnehmern der Verwahrungsstelle werden die Wertrechte schliesslich zu Bucheffekten («Bucheffekten») gemäss den Bestimmungen des Bucheffektengesetzes.
- (c) Die Umwandlung der Wertrechte in eine Globalurkunde oder Einzelurkunden ist ausgeschlossen. Weder der Emittent noch die Obligationäre haben das Recht, die Umwandlung der Wertrechte in Wertpapiere oder eine Globalurkunde und die Auslieferung von Wertpapieren oder einer Globalurkunde zu verlangen oder zu veranlassen.

3. VERZINSUNG

Die Anleihe ist vom 20. September 2011 (das «Liberierungsdatum») an bis zur Rückzahlung (gemäss Ziffer 4 dieser Anleihebedingungen) zum Satze von 2.25% p.a. (der «Zinssatz») per 20. September eines jeden Jahres (die «Zinsfälligkeit») verzinslich, erstmals zahlbar am 20. September 2012. Die Zinsberechnung basiert auf dem Nennwert und erfolgt auf der Basis eines Kalenderjahres von 360 Tagen zu 12 Monaten zu je 30 Tagen (30/360).

4. LAUFZEIT / RÜCKZAHLUNG

- (a) Rückzahlung bei Endfälligkeit

Die Anleihe hat eine feste Laufzeit von 10 Jahren. Der Emittent verpflichtet sich, die Anleihe ohne vorherige Kündigung spätestens am 20. September 2021 zum Nennwert zurückzuzahlen.

- (b) Vorzeitige Rückzahlung auf Verlangen des Emittenten

Der Emittent ist mittels schriftlicher, unwiderruflicher Mitteilung an die Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich, (die «Credit Suisse») berechtigt, zwischen dem Liberierungsdatum und der Endfälligkeit alle noch ausstehenden Obligationen zum Nennwert samt aufgelaufenem Zins innerhalb einer Frist von mindestens dreissig (30) bzw. längstens sechzig (60) Tagen ab Mitteilungsempfang an dem in der Mitteilung genannten Tag zurückzuzahlen, sofern im Zeitpunkt des Mitteilungsempfangs mindestens 85% des ursprünglichen Nennwerts der Obligationen durch den Emittenten zurückgekauft und entwertet sind.

(c) Rückkauf zu Anlage- und/oder Tilgungszwecken

Der Emittent ist berechtigt, jederzeit Obligationen in beliebiger Anzahl zu Anlage- oder zu Tilgungszwecken zurückzukaufen. Im Falle von Rückkäufen zu Tilgungszwecken verpflichtet sich der Emittent, die Credit Suisse spätestens 30 Bankarbeitstage vor der nächstfolgenden Zinsfälligkeit über diese Rückkäufe in Kenntnis zu setzen. Die Credit Suisse wird daraufhin die Reduktion des Nennwerts der Anleihe im Hauptregister der SIX SIS AG und im Wertrechtbuch des Emittenten auf den Zeitpunkt der bevorstehenden Zinsfälligkeit veranlassen.

In diesen Anleihebedingungen bedeutet der Begriff «Bankarbeitstag» ein Tag, an welchem die Schalter von Geschäftsbanken in Zürich ganztags geöffnet sind und Zahlungen und Devisenoperationen durchgeführt werden.

(d) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung oder Tilgung von Obligationen erfolgt eine Bekanntmachung gemäss Ziffer 11 dieser Anleihebedingungen.

5. ANLEIHEDIENST / VERJÄHRUNG

(a) Der Emittent verpflichtet sich, jeweils auf Verfall die geschuldeten Beträge für die Zinszahlungen und rückzahlbaren Obligationen spesenfrei, die Zinszahlungen, jedoch unter Abzug der Eidgenössischen Verrechnungssteuer, zugunsten der Obligationäre zu bezahlen. Die fälligen Zinszahlungen und Rückzahlungen von Obligationen können bei der Credit Suisse in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle geltend gemacht werden.

Ist der Verfalltag kein Bankarbeitstag, werden die für den Anleihedienst erforderlichen Geldbeträge jeweils per Valuta nächstfolgenden Bankarbeitstag überwiesen.

(b) Die für den Zinsen- und Kapitaldienst der Anleihe benötigten Mittel wird der Emittent valutagerecht der Credit Suisse zugunsten der Obligationäre zur Verfügung stellen. Der korrekte Eingang dieser Zahlungen befreit den Emittenten von den entsprechenden Verpflichtungen gegenüber den Obligationären.

(c) Die Verzinsung der Obligationen hört mit dem Tag der Fälligkeit auf. Die Zinsansprüche verjähren fünf Jahre und die Obligationen zehn Jahre nach den entsprechenden Fälligkeitsterminen.

6. STEUERSTATUS

Abgesehen von der Eidgenössischen Verrechnungssteuer von gegenwärtig 35%, welche auf dem Wege des Quellenabzugs oder -einbehalts erhoben und durch die vom Emittenten beauftragte Hauptzahlstelle an die zur Steuererhebung ermächtigte Stelle abgeliefert wird, sind Kapital und Zinsen dieser Anleihe derzeit ohne jeden Abzug oder Einbehalt irgendwelcher Steuern, Gebühren oder Abgaben, die von irgendeiner in der Schweiz zur Steuererhebung ermächtigten Stelle erhoben würden, zahlbar.

7. STATUS

Die Obligationen dieser Anleihe stellen direkte, ungesicherte, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen des Emittenten dar und stehen im gleichen Rang (pari-passu) mit allen anderen bestehenden und zukünftigen direkten, ungesicherten, unbedingten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten.

8. NEGATIVKLAUSEL MIT AUSNAHMEN

Der Emittent verpflichtet sich, während der ganzen Dauer dieser Anleihe und bis zu ihrer vollständigen Rückzahlung keine bestehenden oder zukünftigen kapitalmarktmässig begebenen Finanzierungsinstrumente, wie Anleihen, Schuldverschreibungen, Notes oder ähnliche Schuldverpflichtungen mit besonderen Sicherheiten auszustatten oder durch eine Tochtergesellschaft ausstatten zu lassen, ohne diese Anleihe mit gleichwertigen oder von der Credit Suisse als gleichwertig befundenen Sicherheiten zu versehen.

Diese Negativklausel gilt nicht

- (a) betreffend zukünftige Erwerbungen von Immobilien im Rahmen des jeweils geltenden statutarischen Gesellschaftszwecks, für deren Kaufpreis der Emittent bzw. eine wichtige Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) eine Sicherheit bestellt (die «Sicherheit»);
- (b) bezüglich Sicherheiten im geschäftsüblichen Rahmen von Projektfinanzierungen.

9. VERZUG

Die Credit Suisse hat das Recht, nicht aber die Pflicht, alle ausstehenden Obligationen dieser Anleihe, einschliesslich aufgelaufener Zinsen, unverzüglich und ohne weiteres als fällig und zu ihrem Nennwert zahlbar zu erklären, falls eines der nachstehenden Ereignisse (je ein «Verzugsfall») eintritt:

- (a) Der Emittent befindet sich mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital dieser Anleihe mehr als zehn Tage ab Fälligkeitstermin im Rückstand;
- (b) Der Emittent verletzt eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen und hat diesen Mangel nicht innert einer Frist von 30 Tagen nach Empfang einer schriftlichen Anzeige durch die Credit Suisse behoben;
- (c) Der Emittent oder eine seiner Wichtigen Tochtergesellschaften wird zur vorzeitigen Rückzahlung einer anderen Anleihe, Schuldverschreibung oder einer mittel- oder langfristigen Darlehensschuld, verpflichtet, weil er irgendeiner damit übernommenen Verpflichtung oder Auflage (einschliesslich Rückzahlung bei Endfälligkeit) in einem Betrag bzw. einem Gesamtbetrag von mindestens CHF 50'000'000 oder dem entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen nicht nachgekommen ist und die betreffenden Beträge nicht innerhalb einer allfälligen Nachfrist bezahlt worden sind;
- (d) Der Emittent oder eine seiner Wichtigen Tochtergesellschaften schliesst ein Stillhalte- oder ähnliches Abkommen mit seinen/ihren Gläubigern ab, es sei denn, die Obligationäre werden nach Ansicht der Credit Suisse gegenüber den übrigen Gläubigern nicht benachteiligt.

In diesen Anleihebedingungen gilt als «Stillhalte- oder ähnliches Abkommen» jede Vereinbarung, welche der Emittent oder eine seiner Wichtigen Tochtergesellschaften mit einem oder mehreren Gläubiger(n), der/die mehr als 50% der auf konsolidierter Basis bestehenden Finanzschulden vertritt/vertreten, trifft, u.a. mit dem Ziel, dass diese(r) Gläubiger einwilligt, bis zum Ablauf einer für alle an einem solchen Abkommen beteiligten Parteien verbindlich festgelegten Frist unter genau festgelegten Bedingungen auf die Rückzahlung und die Kündigung der Guthaben gegenüber dem Emittenten zu verzichten;

- (e) Der Emittent oder eine seiner Wichtigen Tochtergesellschaften ist zahlungsunfähig, droht in Konkurs zu geraten bzw. befindet sich in Konkurs, stellt ein Begehren um Konkursaufschub oder Nachlassstundung;
- (f) Der Emittent oder eine seiner Wichtigen Tochtergesellschaften ändert seine/ihre rechtliche oder wirtschaftliche Struktur durch (i) Liquidation, (ii) Fusion bzw. Restrukturierung, (iii) Veräusserung aller oder nahezu aller Aktiven oder (iv) Änderung des Gesellschaftszweckes bzw. der Gesellschaftstätigkeit, sofern einer der unter (i) bis (iv) genannten Vorgänge nach Ansicht der Credit Suisse einen wesentlichen Einfluss auf die Fähigkeit des Emittenten hat, seine gegenwärtigen oder zukünftigen Verpflichtungen aus dieser Anleihe zu erfüllen, es sei denn, die Credit Suisse erachte die Situation der Obligationäre zufolge der vom Emittenten bestellten Sicherheiten bzw. getroffenen Massnahmen als ausreichend gesichert.

Als «Wichtige Tochtergesellschaft» gilt in diesen Anleihebedingungen jedes führungsmässig in die Unternehmensgruppe des Emittenten integrierte Unternehmen, (i) an dessen stimmberechtigtem Grundkapital der Emittent direkt oder indirekt mit mindestens 50% beteiligt ist, bzw. in dem der Emittent aus irgendwelchen Gründen eine beherrschende Stellung einnimmt, und welches aufgrund einer konsolidierten Betrachtungsweise zufolge seiner Substanz bzw. seines Ertrages von erheblicher Bedeutung ist für die Fähigkeit des Emittenten, seine gegenwärtigen und zukünftigen Verpflichtungen aus dieser Anleihe zu erfüllen. Eine «erhebliche Bedeutung» im Sinne dieser Bestimmung liegt vor, wenn die betreffende Wichtige Tochtergesellschaft einen Beitrag von mehr als 20% zum Konzernumsatz beisteuert,

und zwar im Durchschnitt der letzten drei Geschäftsjahre des Emittenten vor dem Eintritt des fraglichen Ereignisses gemäss lit. (c) bis (f).

Für den Fall des Eintretens eines der unter lit. (c) bis (f) erwähnten Fälle verpflichtet sich der Emittent, die Credit Suisse unverzüglich zu benachrichtigen und ihr die zur Beurteilung notwendigen Auskünfte umgehend zu erteilen. Dabei ist die Credit Suisse berechtigt, sich in vollem Umfang auf die ihr vom Emittenten abgegebenen Unterlagen und Erklärungen zu verlassen. Die Credit Suisse ist nicht verpflichtet, selbst Schritte zu unternehmen, um abzuklären, ob ein Ereignis eingetreten ist, das zu einer vorzeitigen Zahlbarstellung der Obligationen führen würde.

Die Credit Suisse kann beim Eintreten eines der vorstehend unter lit. (a) bis (f) erwähnten Fälle die Obligationäre gemäss Artikel 1157 ff. OR zur Beschlussfassung über die Vornahme der Kündigung zu einer Gläubigerversammlung einladen. Der an einer solchen durch die Credit Suisse einberufenen Gläubigerversammlung erfolgte Entscheid, die Anleihe zu kündigen, tritt dann an die Stelle des der Credit Suisse vorbehaltenen Rechts, die Anleihe namens der Obligationäre fällig zu stellen. Spricht sich die Gläubigerversammlung gegen eine Kündigung der Anleihe aus, so fällt das Recht zur Vornahme der Kündigung an die Credit Suisse zurück, wobei die Credit Suisse an den negativen Entscheid der Gläubigerversammlung nicht gebunden ist.

Die Anleihe, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum korrekten Eingang der Mittel gemäss Ziffer 5 lit. (b) dieser Anleihebedingungen, wird 30 Tage nach Empfang der schriftlichen, von der Credit Suisse an den Emittenten gerichteten Anzeige fällig, ausser wenn der Grund für die Fälligkeitserklärung vorher behoben oder wenn für Kapital, fällige sowie zukünftige Zinsen der Anleihe den Obligationären nach Ansicht der Credit Suisse angemessene Sicherheit geleistet wird.

Alle Bekanntmachungen betreffend eine solche vorzeitige Kündigung erfolgen durch die Credit Suisse gemäss Ziffer 11 dieser Anleihebedingungen.

10. SCHULDNERWECHSEL

Der Emittent ist jederzeit berechtigt, mit Zustimmung der Credit Suisse, aber ohne Zustimmung der Obligationäre, eine andere juristische Rechtspersönlichkeit (den «Neuen Emittenten») für sämtliche Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe an die Stelle des Emittenten zu setzen, sofern

- (a) der Neue Emittent alle Verpflichtungen des Emittenten im Zusammenhang mit dieser Anleihe übernimmt und der Credit Suisse nachweist, dass er alle sich im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge zugunsten der Obligationäre an die Credit Suisse auf den jeweiligen Verfalltag valutigerecht überweisen kann (siehe Ziffer 5 lit. (b) dieser Anleihebedingungen),

und

- (b) der Emittent eine unbedingte und unwiderrufliche, in Form und Inhalt die Credit Suisse zufriedenstellende Garantie gemäss Art. 111 OR hinsichtlich aller aus dieser Anleihe erwachsenden Verpflichtungen abgibt.

Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt jede in diesen Anleihebedingungen aufgeführte Bezugnahme auf den Emittenten als auf den Neuen Emittenten bezogen.

Eine derartiger Schuldnerwechsel ist gemäss Ziffer 11 dieser Anleihebedingungen zu veröffentlichen.

11. MITTEILUNGEN

Alle diese Anleihebedingungen betreffenden Mitteilungen werden durch die Credit Suisse durch elektronische Publikation auf der Website der SIX Swiss Exchange AG veranlasst.

(www.six-exchange-regulation.com/publications/communiqués/official_notices_de.html).

12. KOTIERUNG

Die Kotierung der Anleihe wird für ihre ganze Laufzeit an der SIX Swiss Exchange AG beantragt. Die Aufhebung der Kotierung infolge Endfälligkeit der Anleihe gemäss Ziffer 4 der Anleihebedingungen erfolgt ohne vorherige Bekanntmachung.

13. ANWENDBARES RECHT / GERICHTSSTAND

Form, Inhalt und Auslegung dieser Anleihebedingungen unterstehen materiellem Schweizer Recht.

Alle Streitigkeiten, die mit Bezug auf diese Anleihebedingungen entstehen, fallen in die ausschliessliche Zuständigkeit der Gerichte der Stadt Zürich und, falls zulässig, des Handelsgerichts des Kantons Zürich, Schweiz, wobei Zürich 1 als Gerichtsstand gilt.

14. ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN

Die Anleihebedingungen können jederzeit in Übereinkunft zwischen dem Emittenten und der Credit Suisse namens der Obligationäre abgeändert werden, vorausgesetzt, dass diese Änderungen rein formaler, geringfügiger oder technischer Natur sind, oder dass diese Änderungen gemacht werden, um einen offenkundigen Irrtum zu korrigieren. Eine solche Änderung der Anleihebedingungen ist für alle Obligationäre bindend.

Die Veröffentlichung einer solchen Änderung der Anleihebedingungen erfolgt gemäss Ziffer 11 dieser Anleihebedingungen.

ANGABEN ÜBER DEN EMITTENTEN

1. Allgemeine Angaben

1.1. Firma, Sitz und Ort

Alpiq Holding AG
Alpiq Holding SA
Alpiq Holding Ltd.

Der Sitz des Emittenten befindet sich an der Rue Pury 2 , 2001 Neuenburg, die Hauptverwaltung am Bahnhofquai 12, 4601 Olten.

1.2. Rechtsordnung, Rechtsform

Aktiengesellschaft nach Massgabe des Schweizerischen Obligationenrechts (Artikel 620 ff.), Schweizerisches Recht

1.3. Konzern

Der Emittent ist die Muttergesellschaft der Alpiq Gruppe.

1.4. Firmenprofil

Die Alpiq Holding AG ist das führende Energiehandelsunternehmen und die grösste Energiedienstleisterin der Schweiz mit europäischer Ausrichtung. Der Konzern ist Anfang 2009 aus dem Zusammenschluss der beiden Energiepioniere Atel Holding AG und Energie Ouest Suisse SA (EOS) entstanden. Er ist in 33 Nationen tätig, hat Tochtergesellschaften in 28 Ländern, beschäftigt mehr als 11 000 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2010 einen konsolidierten Jahresumsatz von mehr als 14 Milliarden Schweizer Franken. Alpiq ist in der Stromerzeugung und im Stromtransport, im Vertrieb und Handel sowie im Bereich Energieservice aktiv. Das Unternehmen ist für rund ein Drittel der Schweizer Stromversorgung verantwortlich.

2. Angaben über die Organe

2.1. Verwaltungsrat

Stand per 1. Juli 2011

Weitere Angaben siehe unter: Anhang I – Corporate Governance –

Präsident
Vizepräsident
Mitglieder

Hans E. Schweickardt
Christian Wanner
Pierre Aumont
Hans Büttiker
Claude Lässer
Frédéric Mayoux¹
Daniel Mouchet
Guy Mustaki
Jean-Yves Pidoux
Alex Stebler
Urs Steiner
Philippe Torrion²
Stéphane Tortajada³

2.2. Konzernleitung

Stand per 1. Juli 2011

Weitere Angaben siehe unter: Anhang I – Corporate Governance –

Giovanni Leonardi, CEO
Michael Wider, Leiter Energie Schweiz, Deputy CEO
Kurt Baumgartner, CFO
Reinhold Frank, Leiter Energy International
Peter Heydecker, Leiter Trading & Services
Herbert Niklaus, Leiter Energieservice
Benoît Revaz, Leiter Management Services

2.3. Geschäftsadresse

Die Geschäftsadresse des Verwaltungsrates und der Konzernleitung lautet wie folgt: Alpiq Holding AG, Bahnhofquai 12, 4601 Olten

2.4. Revisionsorgan

Als Revisionsorgan im Sinne von Art. 727 OR ff. für das Geschäftsjahr 2011 amtet die Ernst & Young, Bleicherweg 21, Postfach 5272, 8022 Zürich.

Sie amtete auch als Revisionsorgan für die letzten zwei Geschäftsjahre.

¹ Gewählt an der GV vom 28.04.2011; Nationalität: Frankreich; Beruflicher Hintergrund: «Directeur délégué Clients et Marché» bei EDF Optimisation & Trading; Weitere Tätigkeiten: VR-Mitglied Powernext, Paris

² Gewählt an der GV vom 28.04.2011; Nationalität: Frankreich; Beruflicher Hintergrund: Leiter Optimierung & Trading bei EDF; Weitere Tätigkeiten: keine

³ Gewählt an der GV vom 28.04.2011; Beruflicher Hintergrund: EDF, Direktor Finanzierungen & Investitionen; Weitere Tätigkeiten: VR-Mitglied British Energy Group Plc, EDF Trading, EDF International und EDF Neue Energien VRP SOFILO, GGF und EDEV, Mitglied des Aufsichtsrates der Dalkia Holding

3. Kapitalstruktur

3.1. Aktienkapital

(Art. 3 der Statuten)

¹ Das Aktienkapital beträgt CHF 271 898 730, eingeteilt in 27 189 873 voll liberierte Namenaktien im Nennwert von je CHF 10.

² Durch Beschluss der Generalversammlung können Namenaktien in Inhaberaktien umgewandelt werden.

³ Die Gesellschaft kann für eine beliebige Zahl von Aktien Zertifikate ausstellen.

⁴ Die Gesellschaft kann bei den Namenaktien auf Druck und Auslieferung von Urkunden verzichten und ausgegebene Urkunden, die bei der Gesellschaft eingeliefert werden, ersatzlos annullieren. Der Aktionär hat jedoch das Recht, jederzeit von der Gesellschaft kostenlos Druck und Auslieferung von Urkunden für seine Namenaktien zu verlangen. Nicht verurkundete Namenaktien können von der Gesellschaft jederzeit ausgedruckt werden.

⁵ Nicht verurkundete Aktien oder daraus entspringende nicht verurkundete Rechte können nur durch Zession übertragen werden. Die Zession bedarf zur Gültigkeit der Anzeige an die Gesellschaft.

⁶ Werden nicht verurkundete Aktien oder daraus entspringende Rechte im Auftrag des Aktionärs von einer Bank verwaltet, können diese nur unter Mitwirkung der Bank übertragen werden. Sie können auch nur zugunsten dieser Bank verpfändet werden, wobei eine Anzeige an die Gesellschaft erforderlich ist.

3.2. Statutarische Eintragungsbestimmungen

(Art. 4 der Statuten)

Im Verhältnis zur Gesellschaft gilt als Aktionär oder als Nutzniesser, wer im Aktienbuch eingetragen ist.

3.3. Stimmrecht

(Art. 10 der Statuten)

¹ In der Generalversammlung hat jede vertretene Aktie eine Stimme. Die Generalversammlung fasst ihre Beschlüsse und vollzieht ihre Wahlen, soweit Gesetz oder Statuten es nicht anders bestimmen, mit der absoluten Mehrheit der vertretenen Stimmen.

² Die Abstimmungen und Wahlen in der Generalversammlung finden offen statt, sofern nicht der Vorsitzende geheime Durchführung anordnet oder die Mehrheit der anwesenden Aktionäre geheime Durchführung beschliesst. Diese Abstimmung findet offen statt.

3.4. Genehmigtes Kapital

Der Emittent verfügt derzeit über kein genehmigtes Kapital.

3.5. Bedingtes Kapital

Der Emittent verfügt derzeit über kein bedingtes Kapital.

3.6. Aktionäre

Stand 1. Juli 2011 (Beteiligungsverhältnisse)

31,38% EOS Holding AG	2,30% EnBW
25,00% EDFAI	2,12% AIL
13,63% EBM	2,00% IBAarau
7,12% EBL	0,91% WWZ
5,60% Kanton Solothurn	9,94% Diverse (Börse)

4. Weitere Angaben

4.1. Gerichts-, Schieds- und Administrativverfahren

Der Emittent ist weder von Rechtsstreitigkeiten, Schiedsgerichts- oder Administrativverfahren betroffen, die einen erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage haben könnten, noch sind nach Kenntnis des Emittenten solche Verfahren bevorstehend.

4.2. Angaben über den laufenden Geschäftsgang

Aus heutiger Sicht erwartet Alpiq für die zweite Jahreshälfte 2011 keine wesentliche Veränderung der Ergebnistreiber. Die Preise und Spreads waren im Juli teilweise tiefer als im Juni, der Kurs des Schweizer Franken ist nochmals gestiegen. Der Beitrag älterer, vorteilhafter Geschäfte wird weiter abnehmen. Die Börsenentwicklung wird zudem auch den Anlageerfolg der Stilllegungs- und Entsorgungsfonds für Kernanlagen berühren. Im Energieservice-Geschäft dagegen geht Alpiq von einer weiterhin positiven Entwicklung aus. Aufgrund der aktuellen Daten wird die Alpiq Gruppe für das Gesamtjahr 2011 ein EBIT ausweisen, das wesentlich unter den eigenen Zielsetzungen und unter dem Vorjahreswert liegt.

Auch für 2012 ist keine klare Verbesserung der massgebenden Treiber erkennbar. Preise und Spreads werden voraussichtlich auf tiefem Niveau verharren, die Währungsproblematik ungünstig und unsicher bleiben. Ausserdem wird sich der auslaufende Langfristvertrag zwischen Frankreich und Italien Ende 2011 negativ auf das Ergebnis auswirken.

4.3. Vorausschauende Aussagen

Es können bestimmte wichtige Ereignisse eintreten, die zu einer materiellen Abweichung der tatsächlichen Ergebnisse von den in diesem Prospekt gemachten Voraussagen führen können; deswegen sind sämtliche in diesem Prospekt enthaltenden vorausschauenden Aussagen eingeschränkt. Die Investoren werden darauf hingewiesen, dass alle vorausschauenden Aussagen Risiken und Unsicherheiten unterworfen sind. Verschiedene Umstände können zu materiellen Abweichungen in den tatsächlichen Ergebnissen führen. Dazu gehören der Zeitpunkt und die Bedeutung neuer Produkteinführungen, Preisstrategien von Konkurrenten, die Fähigkeit, genügende Finanzierung zur Deckung ihrer finanziellen Bedürfnisse zu bekommen, sowie allgemeine wirtschaftliche Faktoren wie Währungsschwankungen, Inflation und das Vertrauen der Konsumenten und Investoren in den Emittenten.

NEGATIVBESTÄTIGUNG

Mit Ausnahme der in diesem Emissions-/Kotierungsprospekt erwähnten Aktivitäten sind seit dem Stichtag des letzten Geschäftsjahres keine wesentlichen Änderungen in der Finanzlage des Emittenten eingetreten.

VERANTWORTLICHKEIT

Der Emittent übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospekts gemäss Ziffer 4, Anhang (Schema E – Anleihen), des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG und erklärt hiermit, dass seines Wissens die Angaben in diesem Prospekt richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen worden sind.

Neuenburg, 15. September 2011

Alpiq Holding AG

Corporate Governance⁴

⁴ Bei den nachfolgend im Anhang I aufgeführten Angaben handelt es sich um eine Reproduktion der Seiten 38 bis 55 aus dem Geschäftsbericht 2010 der Alpiq Holding AG. Allfällige Seitenhinweise beziehen sich auf die entsprechenden Seiten im Geschäftsbericht 2010 der Alpiq Holding AG.

Corporate Governance

Alpiq nimmt ihre Verantwortung als europaweit tätiges Energieunternehmen wahr: mit einer umsichtigen Unternehmensführung, mit einer offenen Informationspolitik, mit einer partnerschaftlichen Zusammenarbeit. Effektive und bewährte Management- und Kontrollsysteme unterstützen Alpiq beim Erzielen eines nachhaltigen Erfolgs und schützen die Interessen von Aktionariat und allen weiteren Anspruchsgruppen. Damit gewährleistet das Unternehmen eine effiziente Governance, die auf den Prinzipien der Verantwortlichkeit, der Transparenz und der Fairness beruht.

Die Prinzipien und Regeln zur Corporate Governance von Alpiq sind wie folgt festgelegt: in den Statuten, im Organisationsreglement, im Geschäftsleitungsreglement, in den Konzernrichtlinien, im Organigramm und in der Zuordnung der Beteiligungsgesellschaften. Der vorliegende Bericht beschreibt die Praxis und folgt in der Struktur und inhaltlich der Corporate-Governance-Richtlinie der SIX Swiss Exchange. Alle Angaben beziehen sich, sofern nicht anders vermerkt, auf den Stand am 31. Dezember 2010.

Konzernstruktur und Aktionariat

Alpiq verfügt über bedeutende Produktionsanlagen in der Schweiz, Frankreich, Italien, Deutschland, Norwegen, Ungarn, Tschechien und Bulgarien sowie über eigene Netze. Das operative Geschäft der Alpiq Gruppe wird in den unten beschriebenen Geschäftsbereichen und in den folgenden sieben Subholdings unter der Alpiq Holding AG abgewickelt: Alpiq AG, Alpiq Suisse SA, Alpiq Western Europe S.à r.l., Alpiq Central Europe AG, Alpiq EcoPower AG, Alpiq Deutschland GmbH und Alpiq InTec AG.

Alpiq ist in die Segmente Energie und Energieservice unterteilt. Das Segment Energie setzt auf die Kombination von Stromproduktion und Netz mit Handel und Vertrieb. Es ist in die Geschäftsbereiche Energie Schweiz, Energie West-Europa und Energie Zentral-Europa aufgeteilt, die alle über Kraftwerke und Beteiligungen sowie lokale Vertriebsgesellschaften verfügen. Ebenfalls zum Segment Energie gehört der Geschäftsbereich Trading & Services.

Der Geschäftsbereich Energie Schweiz umfasst den Vertrieb im Markt Schweiz, die thermische und hydraulische Produktion in der Schweiz, die 2010 erworbene Beteiligung am französischen Windpark Cers, die zur Alpiq gehörenden Teile des Schweizer Stromnetzes sowie die Geschäftseinheit Optimierung.

Der Geschäftsbereich Energie West-Europa bearbeitet sein Marktgebiet mit den Vertriebstöchtern Alpiq Energia S.p.A. in Mailand und Rom, Energit S.p.A. in Cagliari/Italien, Alpiq Energie SAS in Paris, Alpiq Energía España S.A.U. in Barcelona, Alpiq Denmark A/S in Aalborg und Glostrup, Alpiq Norway AS in Oslo, Alpiq Sweden AB in Stockholm und Energiakolmio Oy in Jyväskylä/Finnland. Weiter gehören die Alpiq eigenen Kraftwerke und die Beteiligung an Edipower in Italien sowie an den Kraftwerken im Bereich erneuerbare Energien in Italien, Frankreich und Norwegen dazu. Kraftwerkprojekte in Frankreich, Italien und Norwegen vervollständigen diesen Bereich.

Der Geschäftsbereich Energie Zentral-Europa bearbeitet die Märkte Mittel- und Ost-Europa mit Vertriebs- und Handelsgesellschaften in Albanien, Bosnien-Herzegowina, Bulgarien, Deutschland, Griechenland, Kroatien, Litauen, Mazedonien, Polen, Ungarn, Tschechien, der Slowakei, Slowenien, Serbien, Rumänien, Türkei und der Ukraine. Diese Länderaktivitäten sind in der Alpiq Central Europe AG zusammengefasst, ausser jene in Deutschland, die von der Alpiq Deutschland GmbH gehalten wird. Die Alpiq Kraftwerke in Tschechien und Ungarn werden von Prag aus geführt. Ebenfalls in Prag angesiedelt ist die Einheit Trading & Services in Mittel-/Ost-Europa; sie ist Teil der Alpiq Energy SE.

Der Geschäftsbereich Trading & Services handelt mit verschiedenen Rohstoffen wie Strom, Gas, Kohle, Ölprodukten und Treibstoffen sowie mit CO₂- und grünen Zer-

Organisation per 1. Januar 2011



Funktionsbereiche



tifikaten. Er ist an allen grossen Energiebörsen, Handelsplattformen und Gas-Hubs aktiv.

Das Segment Energieservice setzt auf Dienstleistungen rund um die Erzeugung, Verteilung und Anwendung von Energie. Es umfasst hauptsächlich die zur Alpiq InTec Gruppe (AIT) gehörenden Gesellschaften in der Schweiz, Deutschland, Holland, Italien und Tschechien sowie die zur deutschen Alpiq Anlagentechnik GmbH (AAT) gehörenden Gesellschaften in den Ländern Belgien, Deutschland, Österreich, Rumänien, Tschechien und Ungarn. Die AAT Gruppe erbringt Leistungen in der Energieversorgungs- und Kommunikationstechnik sowie in der Energieerzeugungs- und Anlagentechnik. Die Gesellschaften der AIT Gruppe sind hauptsächlich in der Gebäudetechnik, der Verkehrs- und Energietechnik sowie im Bereich von Spezial- und Grossprojekten aktiv.

Die Tätigkeiten des Corporate Centers sind in der Alpiq Management AG gebündelt. Zum Corporate Center zählen die Funktionsbereiche Financial Services, Business Development und Management Services. Der Funktionsbereich Financial Services umfasst Corporate Accounting & Reporting, Corporate Planning & Controlling, Corporate Risk Management, Corporate Treasury & Insurance, Corporate Taxes, Corporate Settlement und Corporate IT. Der Funktionsbereich Business Development ist verantwortlich für Strategy Development, Mergers & Acquisitions, Market Intelligence. Im Funktionsbereich Management Services sind Corporate Human Resources, Corporate Communications, Corporate Legal, Corporate Public Affairs, Corporate Internal Audit und das Generalsekretariat (inklusive Compliance-Support) organisiert.

Börsenkotierung

Die Muttergesellschaft Alpiq Holding AG mit Sitz in Neuenburg verfügte per 31. Dezember 2010 über ein Aktienkapital von 271 898 730 CHF, eingeteilt in 27 189 873 Namenaktien im Nennwert von je 10 CHF. Die Namenaktien sind an der SIX Swiss Exchange unter ISIN CH0034389707 kotiert. Die Marktkapitalisierung betrug per Ende Jahr 9 788 354 280 CHF (Berechnung: Schlusskurs vom 30. Dezember 2010 x Anzahl Aktien = 360 CHF x 27 189 873 Namenaktien).

Die Società Elettrica Sopracenerina SA in Locarno (SES), mit einem Aktienkapital von 16 500 000 CHF, an welcher Alpiq eine Beteiligung von 60,9% hält, ist ebenfalls an der SIX Swiss Exchange (ISIN CH0004699440) kotiert. Die Marktkapitalisierung betrug per Ende 2010 264 Mio. CHF (240 x 1 100 000).

Die wichtigsten konsolidierten Konzerngesellschaften sind im Finanzbericht auf den Seiten 145 bis 151 aufgeführt. Die bedeutenden Aktionäre gemäss Aktienbucheintrag sind im Finanzbericht auf Seite 124 aufgeführt und nachfolgend dargestellt.

Mehrheitserwerber von Aktien der Alpiq Holding AG sind nicht zu einem öffentlichen Kaufangebot gemäss Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel verpflichtet (Opting-out). Es besteht ein Konsortial- bzw. Aktionärsbindungsvertrag zwischen der EOS Holding (Lausanne), der EDF Alpes Investissements Sàrl (EDFAI, Martigny) und dem Konsortium Schweizer Minderheiten, bestehend aus EBM (Genossenschaft Elektra Birseck, Münchenstein), EBL (Genossenschaft Elektra Baselland, Liestal), Kanton Solothurn, IBAarau AG, AIL (Aziende Industriali di Lugano SA) und WWZ (Wasserwerke Zug AG).

Kreuzbeteiligungen

Die im Vorjahr dargestellte Kreuzbeteiligung zwischen Alpiq Holding AG und A2A S.p.A. besteht nicht mehr, nachdem A2A S.p.A. ihre Beteiligung von 5,16% am Aktienkapital der Alpiq Holding AG Ende Mai 2010 verkauft hat. Diese Aktien sind per 31. Dezember 2010 den «Diversen Aktionären» (Free Float) zugeordnet. Die Alpiq Holding AG hielt per 31. Dezember 2010 unverändert 5% an der A2A S.p.A.

Kapitalstruktur

Aktienkapital

Das Aktienkapital der Alpiq Holding AG betrug per 31. Dezember 2010 unverändert 271 898 730 CHF, eingeteilt in 27 189 873 Namenaktien zu je 10 CHF Nennwert. Die Aktien sind vollständig liberiert.

Die Alpiq Holding verfügt über kein bedingtes und kein genehmigtes Kapital.

Kapitalveränderungen

Die Ausweise über die Veränderungen des Eigenkapitals finden sich im Finanzbericht auf den Seiten 74 und 75 für die Konzernrechnung der Alpiq Gruppe und auf Seite 161 für die Jahresrechnung der Alpiq Holding AG. Ausweise über die Veränderungen des Eigenkapitals für das Jahr 2008 finden sich im Geschäftsbericht 2009 der Alpiq Holding AG im Finanzbericht auf den Seiten 72 und 73 für die Konzernrechnung der Alpiq Gruppe und auf Seite 155 für die Jahresrechnung der Alpiq Holding AG.

Aktien

An der Generalversammlung der Alpiq Holding AG hat jede vertretene Aktie eine Stimme. Es bestehen weder Vinkulierungs- noch Stimmrechtsbeschränkungen. Die Gesellschaft hat weder Partizipations- noch Genussscheine oder Wandelanleihen ausstehend.

Aktionäre per 31. Dezember 2010

Alpiq Holding AG	31,38	EOS Holding
	25,00	EDFAI
	13,63	EBM
	7,12	EBL
	5,60	Kanton Solothurn
	2,30	EnBW
	2,12	AIL
	2,00	IBAarau
	0,91	WWZ
	9,94	Diverse (Börse)

Beteiligungsverhältnisse in Prozent

Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Oberleitung und die strategische Ausrichtung der gesamten Alpiq Gruppe sowie für die Aufsicht über die Geschäftsleitung.

Mitglieder des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat besteht aus 13 Mitgliedern, die keine geschäftsführenden Funktionen im Unternehmen ausüben. Die Verwaltungsräte sind nachfolgend sowie auf den Seiten 52 und 53 dieses Geschäftsberichts aufgeführt. Dr. Giuliano Zuccoli ist per Ende März 2010 aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden; auf eine Ersatzwahl wurde verzichtet.

Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

Die Lebensläufe, der berufliche Hintergrund sowie Angaben über weitere Tätigkeiten der Mitglieder des Verwaltungsrats finden sich auf der Website von Alpiq: www.alpiq.com/bod.

Die Amtsdauer der Verwaltungsratsmitglieder beträgt drei Jahre. Die austretenden Mitglieder sind wieder wählbar. Während einer Amtsdauer als Ersatz gewählte Mitglieder treten in die Amtsdauer ihrer Vorgänger ein.

Der Verwaltungsrat konstituiert sich selbst. Er wählt jährlich aus seiner Mitte den Präsidenten, zwei Vizepräsidenten sowie den Sekretär, der nicht Mitglied des Verwaltungsrats sein muss.

Der Verwaltungsrat hielt im Berichtsjahr neun Sitzungen mit einer durchschnittlichen Sitzungsdauer von vier Stunden ab. Der Präsident bestimmt nach Anhören des CEO die Tagesordnung der Verwaltungsratssitzungen. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann die Traktandierung eines Verhandlungsgegenstandes schriftlich verlangen. Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhalten vor den Verwaltungsratssitzungen Unterlagen, mit denen sie sich auf die Tagesordnungspunkte vorbereiten können.

Die Mitglieder der Geschäftsleitung wohnen in der Regel den Sitzungen des Verwaltungsrats mit beratender Stimme bei. Sie begeben sich in den Ausstand, wenn der Vorsitzende dies anordnet.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrats werden von der Mehrheit der anwesenden Stimmberechtigten gefasst. Bei Stimmengleichheit hat der Vorsitzende den Stichentscheid. Bei Interessenkonflikten begeben sich die betroffenen Verwaltungsratsmitglieder in den Ausstand. Über Verhandlungen und Beschlüsse des Verwaltungsrats wird ein Protokoll geführt. Das Protokoll wird den Verwaltungsratsmitgliedern zugestellt und an der nachfolgenden Sitzung genehmigt. Ausserhalb der Sitzungen kann jedes Mitglied vom CEO Auskunft über den Geschäftsgang und, mit Ermächtigung des Präsidenten, auch über einzelne Geschäfte verlangen. Soweit es für die Erfüllung einer Aufgabe erforderlich ist, kann jedes Mitglied dem Verwaltungsratspräsidenten beantragen, dass ihm Bücher und Akten vorgelegt werden.

Der Verwaltungsrat hat im Laufe des Jahres 2010 mit der Hilfe eines externen Beraters erstmals seit Entstehung der Alpiq eine Selbstbeurteilung seiner Arbeitsweisen und Leistungen vorgenommen. Im Vordergrund standen dabei die Überprüfung

der Strukturen, Organisation, Prozesse und Entscheidungskompetenzen, da mit der Zusammenführung von Atel und EOS zur Alpiq Gruppe zu Beginn des Jahres 2009 einerseits der Verwaltungsrat teilweise neu zusammengesetzt und andererseits die Organisation umfassend angepasst wurde. Es wurde grundsätzlich festgestellt, dass die Strukturen, die Organisation und die Kompetenzordnung den Anforderungen und Erwartungen entsprechen. In einigen Teilbereichen wurde Verbesserungspotenzial festgestellt, jedoch wurde auf spezielle Massnahmen vorderhand verzichtet, da ein steter Trend zur Verbesserung festgestellt werden konnte.

Verwaltungsrat per 31. Dezember 2010

Name	Erstmalige Wahl	Ende der Amtsdauer
Hans E. Schweickardt, CH-Neerach, Präsident	2006	2012
Marc Boudier, FR-Sèvres, Vizepräsident	2006	2012
Christian Wanner, CH-Messen, Vizepräsident	2006	2012
Pierre Aumont, FR-Paris	2007	2013
Dr. Hans Büttiker, CH-Dornach	2006	2012
Guillaume de Forceville, FR-Sèvres	2009	2012
Philippe V. Huet, FR-Paris	2006	2012
Claude Lässer, CH-Marly	2009	2012
Daniel Mouchet, CH-Veyrier	2009	2012
Prof. Dr. Guy Mustaki, CH-Pully	2009	2012
Dr. Jean-Yves Pidoux, CH-Lausanne	2009	2012
Dr. Alex Stebler, CH-Nunningen	2006	2012
Urs Steiner, CH-Laufen	2006	2012

Steuerungs- und Überwachungsinstrumente

Der Verwaltungsrat wird von der Geschäftsleitung jedes Jahr über die strategischen, mittelfristigen und jährlichen Zielsetzungen sowie ihre Umsetzung informiert. Innerhalb des Geschäftsjahres berichtet die Geschäftsleitung quartalsweise und in jeder Sitzung über den Geschäftsverlauf, den Stand der Zielerreichung sowie weitere wichtige Entwicklungen. Zudem erhält der Verwaltungsrat einen monatlichen Kurzbericht mit den finanziellen Kennzahlen, der Einschätzung der Risikosituation sowie den laufenden Internal Audits. Die Revisionsgesellschaft berichtet dem Verwaltungsrat mit einem Management-Letter sowie einer mündlichen Präsentation über die Ergebnisse ihrer Prüfungen und die Schwerpunkte ihrer künftigen Tätigkeit. Die interne Revision unterbreitet dem Verwaltungsrat ein Jahres-Prüfprogramm zur Genehmigung und informiert anschliessend periodisch über ihre Erkenntnisse und Empfehlungen sowie deren Umsetzung. Jährlich wird der Verwaltungsrat im Rahmen eines schriftlichen Berichts über den Stand und die Entwicklungen des gruppenweiten Risikomanagements und seiner wesentlichen Bestandteile informiert. Der Bericht stellt die Grundsätze und Limiten sowie deren Einhaltung dar und informiert über geplante Ausbauschritte.

Zusätzlich bestehen zwei Ausschüsse des Verwaltungsrats (VR): das Audit and Risk Committee (ARC) sowie das Nominations- und Remunerationskomitee (NRK).

Audit and Risk Committee (ARC)

Die Mitglieder des ARC sind Marc Boudier (Vorsitz), Dr. Jean-Yves Pidoux (Mitglied), Dr. Alex Stebler (Mitglied) und Urs Steiner (Mitglied).

Die Aufgabe des ARC besteht in der Unterstützung des VR bei der Wahrnehmung seiner Aufsichtspflichten und insbesondere bei der Überwachung sowie Beurteilung der Tätigkeit und Unabhängigkeit der internen und externen Revision, des Kontrollsystems, der unterjährigen und jährlichen Rechnungslegung und des Risikomanagements sowie von Compliance und Corporate Governance.

Das ARC stellt dem VR Anträge zur Beschlussfassung und erstattet in jeder Sitzung mündlich Bericht über seine Aktivitäten, Beschlüsse, Schlussfolgerungen sowie Empfehlungen. Wird bei Entscheidungen in eigener Kompetenz keine Einstimmigkeit erzielt, entscheidet der gesamte Verwaltungsrat. Die Protokolle des ARC werden den Mitgliedern des VR zur Kenntnisnahme zugestellt. Zudem unterbreitet das ARC dem VR jährlich einen Rechenschaftsbericht, welcher summarisch die Tätigkeit des ARC im Berichtsjahr darlegt.

Der Verwaltungsratspräsident, der CEO, der CFO und der Leiter Corporate Internal Audit nehmen in der Regel an den Sitzungen des ARC teil. Je nach Traktanden nehmen zudem weitere Einheitsleiter und Mitglieder der externen Revision teil. Im Berichtsjahr hat sich das ARC zu fünf Sitzungen von durchschnittlich dreieinhalb Stunden Dauer getroffen. Das ARC hat sich dabei intensiv mit dem Risk Management beschäftigt und die Risikopolitik aktualisiert; sie wurde anschliessend vom Verwaltungsrat genehmigt. Zudem wurde beschlossen, das Internal Audit einem Qualitäts-Review durch einen externen Experten zu unterziehen.

Nominations- und Remunerationskomitee (NRK)

Das NRK besteht aus Prof. Dr. Guy Mustaki (Vorsitz), Marc Boudier (Mitglied), Dr. Hans Büttiker (Mitglied) und Christian Wanner (Mitglied).

Die Aufgabe des NRK besteht in der Unterstützung des VR bei der Wahrnehmung seiner Aufsichtspflichten bezüglich der Nachfolgeplanung im Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung sowie der Festlegung der Kompensationspolitik und der Vertrags- und Anstellungsbedingungen für den CEO, die Geschäftsleitung und die Geschäfts-/Funktionseinheitsleiter.

Das NRK stellt dem VR Anträge zur Beschlussfassung und erstattet in jeder Sitzung mündlich Bericht über seine Aktivitäten, Beschlüsse, Schlussfolgerungen sowie Empfehlungen. Die Protokolle des NRK werden den Mitgliedern des VR zur Kenntnisnahme vorgelegt. An den Sitzungen nehmen in der Regel der Verwaltungsratspräsident, der CEO und die Leiterin von Corporate Human Resources teil. Das NRK hat sich im Berichtsjahr zu vier Sitzungen bei einer durchschnittlichen Sitzungsdauer von eineinhalb Stunden getroffen.

Kompetenzregelung

Der VR hat die gesamte operative Führung der Alpiq Gruppe dem CEO übertragen. Der CEO ist Vorsitzender der Geschäftsleitung und hat Teile der ihm übertragenen Geschäftsführung an die Mitglieder der Geschäftsleitung übertragen.

Kompetenzen und Aufgabenteilung zwischen VR und CEO bzw. Geschäftsleitung sind Gegenstand des Organisations- sowie des Geschäftsleitungsreglements.

Der CEO hat im Rahmen der Konzernrichtlinien eine Kompetenzregelung erlassen, die für den ganzen Konzern gilt.

Informations- und Kontrollinstrumente gegenüber der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung informiert den VR laufend über wichtige Ereignisse. Die finanzielle Berichterstattung erfolgt quartalsweise. Der VR erhält zudem monatlich die finanziellen Kennzahlen sowie die aktuelle Risikosituation. Laufende Audits durch Corporate Internal Audit ergänzen die Informations- und Kontrollmechanismen.

Die Mitglieder der Geschäftsleitung wohnen in der Regel den VR-Sitzungen bei und stehen für Auskunftsbegehren zur Verfügung. Sie begeben sich in den Ausstand, wenn der Vorsitzende dies anordnet.

Das Risikomanagement betrachtet Geschäfts-, Markt- und Kreditrisiken. Jährlich wird der VR im Rahmen eines schriftlichen Berichts über den Stand und die Entwicklungen des gruppenweiten Risikomanagements und seiner wesentlichen Bestandteile informiert. Der Bericht stellt die Grundsätze und Limiten sowie deren Einhaltung dar und informiert über geplante Ausbauschritte. Ein dem CFO unterstelltes zentrales Risk Management Committee legt für die einzelnen Bereiche je nach Analyseergebnissen die jeweiligen Limiten fest. Dabei obliegt die Aufteilung der Risikokategorien der Geschäftsleitung. Die Gesamtlime für die Gruppe wird einmal pro Jahr vom VR festgelegt. Das Risk Management Committee überwacht die Einhaltung der Limiten und Grundsätze.

Der VR genehmigt auf Antrag des ARC jährlich die Revisionsplanung von Corporate Internal Audit sowie den zusammenfassenden Bericht. Das Corporate Internal Audit ist direkt dem VR-Präsidenten unterstellt. Die einzelnen Prüfungsberichte werden dem Präsidenten und in zusammengefasster Form dem ARC vorgelegt und an jeder Sitzung zur Diskussion gestellt. Das Corporate Internal Audit zieht für seine Arbeit einen von der externen Revision unabhängigen Berater zu.

Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung besteht aus neun Mitgliedern. Diese sind auf den Seiten 54 und 55 des Geschäftsberichts aufgeführt. Lebensläufe sowie Angaben zu weiteren Tätigkeiten und Interessenbindungen finden sich auf der Website von Alpiq unter www.alpiq.com/executive-board. Es bestehen keine Managementverträge.

Vergütungsbericht 2010

Grundsätze und Zielsetzung

Im Sinne guter Corporate Governance werden die Führungskräfte auf oberster Unternehmensebene durch eine marktgerechte Vergütung und ein leistungs- und wertorientiertes Bonussystem für eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts motiviert.

Die Vergütungsrichtlinien und Bonussysteme von Alpiq gewährleisten eine der Tätigkeit und Verantwortung angemessene Salärrierung der Führungskräfte und berücksichtigen dabei die wirtschaftliche Lage, den Erfolg und die Zukunftsaussichten des Unternehmens. Die Gesamtvergütungspakete der Geschäftsleitungsmitglieder sowie der Geschäfts- und Funktionseinheitsleiter bestehen aus diesem Grund aus:

1. fixen, erfolgsunabhängigen Vergütungskomponenten,
2. kurzfristigen, erfolgsabhängigen Bonuszahlungen auf Basis eines Geschäftsjahres,
3. langfristigen, erfolgsabhängigen Bonuszahlungen über mehrjährige Zeiträume.

Zur Lage der Vergütungen im Markt

Um die Marktgerechtigkeit der Vergütungszahlungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung, die Geschäfts- und Funktionseinheitsleiter sowie die Mitglieder des Verwaltungsrats zu gewährleisten, beauftragt Alpiq regelmässig eine externe, unabhängige Beratungsgesellschaft damit, die Positionierung der Gesamtvergütungspakete im Wettbewerbsumfeld zu begutachten. Dabei werden sowohl die Höhe als auch die Struktur der Saläre einer Bewertung unterzogen. Als Benchmark wurden die Ergebnisveränderungen vergleichbar strukturierter, börsenkotierter Elektrizitäts- und Energieunternehmen der Schweiz und Europas mit ähnlicher Geschäftstätigkeit und Grösse herangezogen. Zuletzt wurde eine solche externe Überprüfung im August/September 2009 durchgeführt.

Offenlegung

Im Einklang mit Abschnitt IV des Swiss Code und Abschnitt 5 der SIX-Swiss Exchange-Richtlinien betreffend Informationen zur Corporate Governance legt die Alpiq im Folgenden offen:

- Inhalt und Festsetzungsverfahren der Vergütungen
- Vergütungen an amtierende Organmitglieder
- Vergütungen an ehemalige Organmitglieder
- Zusätzliche Honorare und Vergütungen
- Organdarlehen

Es bestehen keine Beteiligungs- und Optionsprogramme für Organmitglieder von Alpiq.

A. Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Grundlagen

Die Vertrags- und Anstellungsbedingungen sowie die Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung werden von dem vom Verwaltungsrat von Alpiq eingesetzten Nominations- und Remunerationskomitees (NRK) genehmigt und in regelmässigen Zeitabständen überprüft. Das NRK legt die Ziele des Chief Executive Officer (CEO) fest und genehmigt diejenigen der Geschäftsleitung auf Vorschlag des CEO.

Einzelheiten der Bonuszahlungen sind im Bonusreglement festgelegt, welches das NRK auf Antrag des CEO genehmigt. Die Mitglieder der Geschäftsleitung wurden im Geschäftsjahr 2010 gemäss dem seit 1. Januar 2010 gültigen Bonusreglement entschädigt.

Kreis der Berechtigten

Bonusberechtigt im Sinne des Bonusreglements sind der CEO und die Leiter der Geschäfts- und Funktionsbereiche. Nimmt ein Mitglied der Geschäftsleitung eine Doppelfunktion wahr, ist allein die höhere Funktion massgebend.

Auf Ebene der Geschäftsleitung nahmen Herbert Niklaus als Leiter des Geschäftsbereichs Energieservice und als Verantwortlicher der Geschäftseinheit Alpiq Anlagentechnik, Heidelberg, sowie Michael Wider als Leiter des Geschäftsbereichs Energie Schweiz und als Verantwortlicher ad interim für die Geschäftseinheit Markt Schweiz je eine Doppelfunktion wahr.

Vergütungsstruktur

Die Geschäftsleitungsmitglieder haben im Geschäftsjahr 2010 Vergütungszahlungen erhalten, bestehend aus einem erfolgsunabhängigen, fixen Grundgehalt und einem erfolgsabhängigen, variablen Gehalt. Das variable Gehalt wiederum ist unterteilt in eine kurzfristige, erfolgsabhängige Komponente (Short Term Bonus, STB) und eine langfristige, erfolgsabhängige Komponente (Long Term Incentive, LTI). Während die Auszahlung aus dem STB auf persönlichen und finanziellen Zielen beruht, ist für die Zahlung aus dem LTI die langfristige Steigerung des Unternehmenswerts massgebend.

Short Term Bonus (STB)

Ziel dieser Bonuskomponente ist die Motivation der Geschäftsleitung und die Honorierung jahresbezogener Unternehmenserfolge.

Die Auszahlung von 30 % des Nominalwerts des STB bemisst sich nach der Erreichung maximal sechs persönlicher Leistungsziele (qualitative Komponente). Dabei handelt es sich zum Beispiel um die Erfüllung klar definierter und messbarer Projekt- und Effizienzziele sowie die Erreichung von Meilensteinen, nicht aber um finanzielle Ziele.

70 % der Auszahlung sind abhängig von der Erreichung der zu Beginn des Geschäftsjahres vom NRK festgelegten EBITDA-Ziele (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, quantitative bzw. finanzielle Komponente).

Zur Berechnung der quantitativen Komponente wird das vom NRK festgelegte EBITDA-Soll (100 %) herangezogen. Wird das EBITDA-Soll erreicht, so beträgt die finanzielle Komponente 100 % des entsprechenden Anteils des Nominalwerts. Ab einem vom NRK bestimmten EBITDA-Wert findet keine zusätzliche Auszahlung der quantitativen Komponente statt (EBITDA-Cap). Die quantitative Komponente des STB unterliegt zusätzlich einem Benchmark-Koeffizienten, durch den der Auszahlungswert gesteigert oder gemindert werden kann. Hierzu wird das erreichte EBITDA mit den Werten von Wettbewerbern von Alpiq verglichen. Bei Unterschreitung eines vom NRK festgelegten EBITDA-Werts findet keine Auszahlung der quantitativen Komponente des STB statt (EBITDA-Floor).

Long Term Incentive (LTI)

Der LTI soll die Mitglieder der Geschäftsleitung im Sinne nachhaltigen Wirtschaftens dazu motivieren, mittel- bis langfristig zu einer Wertsteigerung von Alpiq

beizutragen. Eine Auszahlung erfolgt daher jeweils erst nach Ablauf einer Frist von drei Jahren nach Zuteilung des LTI. Zur Beurteilung der nachhaltigen Unternehmenswertsteigerung wird die Kennzahl Economic Value Added (EVA) herangezogen. Der LTI wird in bar ausbezahlt.

Der Nominalwert des LTI wird zu Beginn des Geschäftsjahres durch das NRK festgelegt. Die Auszahlung aus dem LTI basiert auf der Erreichung definierter EVA-Sollwerte nach einer Laufzeit von drei Jahren. Die Bestimmung der EVA-Sollwerte erfolgt jedes Jahr durch das NRK auf Basis der vom Verwaltungsrat verabschiedeten Unternehmenspläne von Alpiq. Bei Erreichen der Summe der für einen Zeitraum von drei Jahren geplanten EVA-Sollwerte beträgt der ausbezahlte LTI 100 % des Nominalwerts. Ab einem vom NRK bestimmten EVA-Wert findet keine zusätzliche Auszahlung statt (EVA-Cap). Durch Anwendung des EBITDA-Benchmark-Koeffizienten kann der Auszahlungswert des LTI zusätzlich gesteigert oder gemindert werden. Hierzu wird das im jeweiligen Jahr erreichte EBITDA mit den Werten von Wettbewerbern von Alpiq verglichen (siehe auch STB).

Deckelung und weitere Regelungen

Der Wert des Basissalärs und der Auszahlungen aus den beiden Bonuskomponenten STB und LTI darf das Dreifache des Basissalärs des Mitglieds der Geschäftsleitung nicht übersteigen. Beträge, die diesen Grenzwert übersteigen, kommen nicht zur Auszahlung.

Unabhängig von dieser Regelung ist das NRK hingegen in Ausnahmefällen befugt, für einzelne Berechtigte Sonderboni zu bewilligen.

In begründeten Ausnahmefällen kann das NRK beschliessen, dass der CEO (auf Antrag des Verwaltungsratspräsidenten) bzw. ein Geschäfts- oder Funktionsbereichsleiter (auf Antrag des CEO) keinen Bonus (STB und/oder LTI) ausbezahlt erhält.

Der ausbezahlte Bonus bildet steuerbares Einkommen und unterliegt deshalb allen Sozialabgaben und Sozialversicherungen (AHV/IV/ALV/EO).

Vergütungshöhe

Die fixen Lohnkomponenten der Geschäftsleitung wurden, aufgrund der Marktvergleiche, zulasten der variablen Komponenten angepasst. Die sehr guten Geschäftsergebnisse 2009 (Auszahlung im Frühjahr 2010) führten zu entsprechend höheren variablen Lohnanteilen.

Die Vergütungen an die Geschäftsleitung beliefen sich im Jahr 2010 auf insgesamt 12,0 Mio. CHF (9,3 Mio. CHF). Davon entfielen 10,1 Mio. CHF (7,7 Mio. CHF) auf laufende Vergütungen und 1,9 Mio. CHF (1,6 Mio. CHF) auf Vorsorgeleistungen. Die Beträge in Klammern beziehen sich auf das Vorjahr. Im Berichtsjahr beträgt das Verhältnis der fixen Lohnkomponenten (total 3,306 Mio. CHF) zu den variablen Komponenten (total 6,794 Mio. CHF) 33 % zu 67 %. Die Vergütungszahlungen sind im Finanzbericht auf Seite 166 im Detail abgebildet.

B. Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat von Alpiq erhielt im Jahr 2010 eine Vergütung von insgesamt 3,1 Mio. CHF (4,2 Mio. CHF). Davon entfielen 3,0 Mio. CHF (4,0 Mio. CHF) auf laufende

Vergütungen und 0,1 Mio. CHF (0,2 Mio. CHF) auf Vorsorgeleistungen. Die Beträge in Klammern beziehen sich auf das Vorjahr.

Die Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats lassen sich in Honorare, Spesen und sonstige Zahlungen aufteilen. Diese Komponenten sind erfolgsunabhängig. Mit der Aufnahme der operativen Tätigkeiten der Alpiq Holding per 1. Februar 2009 wurde der Verwaltungsrat weitgehend neu zusammengesetzt und das bisherige Honorar-System mit variablen Komponenten in fixe umgewandelt und den Marktgegebenheiten angepasst. Welche Zahlungen die Berechtigten im Einzelnen erhielten, ist im Finanzbericht auf den Seiten 164 und 165 ersichtlich.

Mitwirkungsrechte der Aktionäre

An der Generalversammlung hat jede vertretene Aktie eine Stimme. Es bestehen weder Vinkulierungs- noch Stimmrechtsbeschränkungen. An der Generalversammlung gelten einzig die im Obligationenrecht festgelegten Quoten. Die Einberufung der Generalversammlung erfolgt gemäss den im Obligationenrecht festgehaltenen Regeln.

Traktandierung

Die Mitwirkungsrechte der Aktionäre sind im Gesetz und in den Statuten geregelt. Die Statuten sind im Internet abrufbar unter www.alpiq.com/statuten.

Die Traktandierung eines Verhandlungsgegenstandes kann mindestens 50 Tage vor der Generalversammlung durch die Aktionäre verlangt werden, sofern sie Aktien im Nennwert von mindestens 1 Mio. CHF vertreten. Eintragungen von Namenaktien im Aktienbuch gelten als Voraussetzung für die Stimmrechtsberechtigung und werden bis eine Woche vor der Generalversammlung vorgenommen.

Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen

Angebotspflicht

Mehrheitserwerber von Aktien der Alpiq Holding AG sind nicht zu einem öffentlichen Kaufangebot gemäss Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel verpflichtet (Opting-out). Die Statuten enthalten keine anderen Abwehrmassnahmen.

Kontrollwechselklauseln

Die Arbeitsverträge der Mitglieder der Geschäftsleitung enthalten keine Kontrollwechselklauseln.

Revisionsstelle

Seit 2002 wirkt Ernst & Young AG, Zürich, als Revisionsstelle der Atel Holding AG bzw. der Alpiq Holding AG und als Konzernprüferin. Die Generalversammlung wählt die Revisionsstelle und den Konzernprüfer jeweils für eine einjährige Amtsdauer. Leistung und Honorierung werden einmal jährlich überprüft. Der amtierende Man-

datsleiter der Ernst & Young AG übt seine Funktion seit 2006 aus. Die Ernst & Young AG als Revisionsstelle und Konzernprüferin erhielt für ihre Dienstleistungen im vergangenen Geschäftsjahr eine Entschädigung von rund 5,99 Mio.CHF. Davon wurden für Prüfungsdienstleistungen rund 4,48 Mio. CHF, für prüfungsbezogene Dienstleistungen rund 0,4 Mio. CHF, für Steuerdienstleistungen rund 0,97 Mio. CHF und für Transaktionsunterstützung rund 0,14 Mio.CHF bezahlt.

Bei der Genehmigung des Revisionshonorars hat das Audit and Risk Committee insbesondere berücksichtigt, dass nach der Zusammenführung von Atel und EOS im Vorjahr, im Berichtsjahr die Struktur der Gruppe weitgehend unverändert blieb. Ein weiteres Kriterium waren die mit der Revisionsstelle vorgängig abgesprochenen Prüfungsschwerpunkte.

Informationsinstrumente der externen Revision

Das Audit and Risk Committee (ARC) ist Aufsichtsorgan der externen Revisionsstelle. Die externe Revisionsstelle orientiert das ARC mindestens einmal jährlich über die durchgeführten Revisionen und die daraus resultierenden Feststellungen und Empfehlungen. Das ARC spricht die Revisionspläne vorgängig mit der externen Revisionsstelle ab und beurteilt deren Arbeit. Die externe Revisionsstelle informiert den Gesamtverwaltungsrat einmal im Jahr mit einem Management-Letter. Das ARC kann die externe Revisionsstelle jederzeit zu Sitzungen beiziehen, was im Berichtsjahr einmal geschah.

Informationspolitik

Alpiq informiert Aktionäre, potenzielle Investoren und andere Anspruchsgruppen umfassend, zeitgerecht und regelmässig in ihren Jahres-, Semester- und Quartalsberichten, an Bilanzmedien- und Finanzanalystenkonferenzen sowie an der Generalversammlung. Das laufend aktualisierte Internetangebot unter www.alpiq.com sowie Medienmitteilungen über wichtige Ereignisse runden die Kommunikation ab. Kontaktadressen sind im Internet unter www.alpiq.com/contact aufgeführt. Auf Seite 171 sind die wichtigsten Termine für das laufende Geschäftsjahr ersichtlich.

Generalversammlung 2010

An der 2. ordentlichen Generalversammlung der Alpiq Holding AG vom 22. April 2010 genehmigten die 445 anwesenden Aktionärinnen und Aktionäre die Konzernrechnung der Alpiq Gruppe 2009 sowie den Jahresbericht und die Jahresrechnung 2009 der Alpiq Holding AG. Die Versammlung stimmte dem Antrag des Verwaltungsrats zu, pro Namenaktie der Alpiq Holding AG 8.70 CHF Dividende auszuschütten. Dem Verwaltungsrat wurde Entlastung erteilt. Pierre Aumont wurde für eine weitere Amtsperiode von drei Jahren und die Revisionsstelle für ein Jahr wiedergewählt. Zudem wurden die Statuten (Art. 3 Abs. 3) dem neuen Bucheffektengesetz angepasst.

Verwaltungsrat

1 Hans E. Schweickardt Präsident

- Dipl. El.-Ing. ETHZ
- Schweizer Staatsbürger
- VRP Grande Dixence SA, Sion, und Kernkraftwerk-Beteiligungsgesellschaft AG (KBG), Bern; VRVP Swisselectric, Bern; Mitglied Supervisory Board European Energy Exchange (EEX), Leipzig, und Vorstandsausschuss economiesuisse, Zürich

2 Marc Boudier Vizepräsident

- Ecole Nationale d'Administration (ENA)
- Diplom des Institut d'Etudes Politiques, Paris
- Lic. iur.
- Französischer Staatsbürger
- Geschäftsleitungsmitglied Electricité de France (EDF), Paris
- VRP EDF Belgium SA et EDF Peninsula Ibérica SLU; VR-Mitglied EDF International SA, Edison SpA, S.P.E. SA, SPEPC, Transalpina di Energia SRL und EnBW

3 Christian Wanner Vizepräsident

- Landwirt, Regierungsrat Kanton Solothurn
- Schweizer Staatsbürger
- VR-Mitglied Schweizer Rheinsalinen AG, Pratteln; Präsident Finanzdirektorenkonferenz; Präsident ch Stiftung, Solothurn, und Institut für Föderalismus, Freiburg

4 Pierre Aumont Mitglied

- Ingenieur, Diplom der Ecole Centrale (Paris)
- Französischer Staatsbürger
- Geschäftsleitungsmitglied Electricité de France (EDF), Paris

5 Hans Büttiker Mitglied

- Dr. sc. techn., Dipl. El.-Ing. ETHZ
- Schweizer Staatsbürger
- Direktor EBM (Genossenschaft Elektra Birseck), Münchenstein
- VRP Kleinkraftwerk Birseck AG, Münchenstein; VR-Mitglied Kraftwerk Birsfelden AG, Birsfelden, und Kraftwerk Augst AG, Augst

6 Guillaume de Forceville Mitglied

- Diplom der ESC Bordeaux, Option Finanzwesen
- Französischer Staatsbürger
- Mitglied der Finanzdirektion Electricité de France (EDF), Paris

7 Philippe V. Huet Mitglied

- Dipl. Ing.
- Französischer Staatsbürger
- Chief Officer People Organisation and Brand Performance at EDF Energy, UK

8 Claude Lässer Mitglied

- Lic. rer. pol., Staatsrat Kanton Freiburg
- Schweizer Staatsbürger
- VRVP Groupe E AG, Freiburg; VR-Mitglied EOS Holding SA, Lausanne, Banque Cantonale de Fribourg, Freiburg, und Schweizer Rheinsalinen AG, Pratteln

9 Daniel Mouchet Mitglied

- Architekt
- Schweizer Staatsbürger
- VRP Services industriels de Genève, Vernier, und Gaznat SA, Lausanne; VRVP Hydro Exploitation SA, Sion; VR-Mitglied EOS Holding SA, Lausanne, und Grande Dixence SA, Sion

10 Guy Mustaki Mitglied

- Rechtsanwalt, Professor an der Universität Lausanne
- Schweizer Staatsbürger
- VRP Romande Energie Holding SA, Morges, und EOS Holding SA, Lausanne; VR-Mitglied Grande Dixence SA, Sion

11 Jean-Yves Pidoux Mitglied

- Doktor der Soziologie und Anthropologie, Stadtrat Lausanne
- Schweizer Staatsbürger
- VR-Mitglied Romande Energie Holding SA, Morges, EOS Holding SA, Lausanne, Grande Dixence SA, Sion, Gaznat SA, Lausanne, und RhôneEole SA, Collonges
- Grossrat Kanton Waadt

12 Alex Stebler Mitglied

- Dr. oec.
- Schweizer Staatsbürger
- VRP EBM (Genossenschaft Elektra Birseck), Münchenstein, EBM Trirhena AG, Münchenstein, und Stebler + Co. AG, Nunningen

13 Urs Steiner Mitglied

- Energie-Ingenieur HTL
- Schweizer Staatsbürger
- Geschäftsführer EBL (Genossenschaft Elektra Baselland), Liestal
- VRP Geopower Basel AG, Basel; VR-Mitglied Kraftwerk Birsfelden AG, Birsfelden

VR Verwaltungsrat
VRP Verwaltungsratspräsident
VRVP Verwaltungsratsvizepräsident



Geschäftsleitung

1 Giovanni Leonardi
CEO

- Dipl. El.-Ing. ETHZ
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1960
- Seit 1991 bei der Alpiq Gruppe, seit 2004 als CEO
- VRP Società Elettrica Sopracenerina SA, Locarno, und Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG, Däniken; VR-Mitglied Romande Energie Holding SA, Morges, Grande Dixence SA, Sion, und Swisselectric, Bern

2 Michael Wider
Leiter Energie Schweiz, Deputy CEO

- Lic. iur. MBA
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1961
- Seit 2003 bei der Alpiq Gruppe, seit 2009 als Mitglied der Geschäftsleitung
- VR-Mitglied Società Elettrica Sopracenerina SA, Locarno, Repower AG, Brusio, AEK Energie AG, Solothurn, Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG, Däniken, Grande Dixence SA, Sion, und swissgrid ag, Laufenburg

3 Kurt Baumgartner
Leiter Financial Services, CFO

- Lic. rer. pol.
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1949
- Seit 1975 bei der Alpiq Gruppe, seit 1992 als Mitglied der Geschäftsleitung
- VRP PKE Pensionskasse Energie, Zürich; VR-Mitglied Repower AG, Brusio, AEK Energie AG, Solothurn, und Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG, Däniken

4 Reinhold Frank
Leiter Energie Zentral-Europa

- Dipl. Ing., Dipl. Wirtsch.-Ing.
- Deutscher Staatsbürger
- Jahrgang 1955
- Seit 2006 bei der Alpiq Gruppe als Mitglied der Geschäftsleitung

5 Peter Heydecker
Leiter Trading & Services

- Dipl. El.-Ing. HTL
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1966
- Seit 2003 bei der Alpiq Gruppe, seit 2009 als Mitglied der Geschäftsleitung
- Börsenratsmitglied European Power Exchange (EPEX), Paris, und European Energy Exchange (EEX), Leipzig; VR-Mitglied Powernext, Paris, und Kernkraftwerk-Beteiligungsgesellschaft AG (KBG), Bern

6 Herbert Niklaus
Leiter Energieservice

- Dipl. El.-Ing. ETHZ
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1955
- Seit 1996 bei der Alpiq Gruppe, seit 2005 als Mitglied der Geschäftsleitung
- VR-Mitglied swissgrid ag, Laufenburg

7 Benoît Revaz
Leiter Business Development

- Lic. iur./MSCOM (Executive Master of Science in Communications Management)
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1971
- Seit 2004 bei der Alpiq Gruppe, seit 2009 als Mitglied der Geschäftsleitung

8 Heinz Saner
Leiter Management Services

- Lic. iur., Rechtsanwalt und Notar
- Schweizer Staatsbürger
- Jahrgang 1957
- Seit 1988 bei der Alpiq Gruppe, seit 2004 als Mitglied der Geschäftsleitung
- VR-Mitglied Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG, Däniken

9 Antonio M. Taormina
Leiter Energie West-Europa

- Dipl. Math. ETHZ
- Schweizer und italienischer Staatsbürger
- Jahrgang 1948
- Seit 1999 bei der Alpiq Gruppe als Mitglied der Geschäftsleitung
- VRVP Società Elettrica Sopracenerina SA, Locarno; VR-Mitglied A2A S.p.A., Mailand, Edipower S.p.A., Mailand, und Repower AG, Brusio

VR Verwaltungsrat
VRP Verwaltungsratspräsident
VRVP Verwaltungsratsvizepräsident



Finanzbericht 2010⁵ (geprüft)

Finanzkommentar Alpiq Gruppe

Konzernrechnung Alpiq Gruppe

Konsolidierte Erfolgsrechnung
Aufstellung der im konsolidierten Eigenkapital
erfassten Erträge und Aufwendungen
Konsolidierte Bilanz
Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals
Konsolidierte Mittelflussrechnung
Grundlagen der Konzernrechnungslegung
 Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung
 Zu- und Abgänge von vollkonsolidierten Unternehmen
 Finanzielles Risikomanagement
Anhang zur Konzernrechnung
Konsolidierungskreis
Jahresüberblick 2006–2010 Alpiq Gruppe
Bericht des Konzernprüfers

Statutarische Rechnung Alpiq Holding AG

Erfolgsrechnung
Bilanz
Anhang zur Jahresrechnung
Verwendung des Bilanzgewinns
Bericht der Revisionsstelle

⁵ Bei den nachfolgend im Anhang II aufgeführten Angaben handelt es sich um eine Reproduktion des «Finanzberichts» aus dem Geschäftsbericht 2010 der Alpiq Holding AG. Allfällige Seitenhinweise beziehen sich auf die entsprechenden Seiten im Geschäftsbericht 2010 der Alpiq Holding AG.

Finanzbericht 2010

In einem schwierigen Marktumfeld erzielte Alpiq ein operativ gutes Ergebnis. Gestützt wurde es von der ausgezeichneten Verfügbarkeit der Kraftwerke und der geschickten Optimierung und Vermarktung ihrer Erzeugung. Einen erneut stabilen Beitrag leistete das Segment Energieservice. Positiv wirkte sich auch das konsequente Kostenmanagement aus.

Inhaltsverzeichnis	
Finanzkommentar Alpiq Gruppe	58
Konzernrechnung Alpiq Gruppe	70
Konsolidierte Erfolgsrechnung	70
Aufstellung der im konsolidierten Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen	71
Konsolidierte Bilanz	72
Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals	74
Konsolidierte Mittelflussrechnung	76
Grundlagen der Konzernrechnungslegung	78
Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung	78
Zu- und Abgänge von vollkonsolidierten Unternehmen	97
Finanzielles Risikomanagement	98
Anhang zur Konzernrechnung	112
Konsolidierungskreis	145
Jahresüberblick 2006 – 2010 Alpiq Gruppe	152
Bericht des Konzernprüfers	154
Statutarische Rechnung Alpiq Holding AG	156
Erfolgsrechnung	158
Bilanz	159
Anhang zur Jahresrechnung	160
Verwendung des Bilanzgewinns	168
Bericht der Revisionsstelle	169

Finanzkommentar Alpiq Gruppe

Ergebnisse Alpiq Gruppe

Der Finanzbericht 2010 zeigt erstmals die Ergebnisse der Alpiq Gruppe für ein volles Jahr. Im Vergleich mit dem Vorjahr gilt zu beachten, dass in der Jahresrechnung 2009 die Umsatz- und Ergebnisbeiträge der ex EOS- und Emosson-Aktivitäten erst ab Februar, das heisst für elf Monate, enthalten sind. Ebenso sind der Umsatz und die Ergebnisse der im zweiten Halbjahr 2009 erworbenen Alpiq RomEnergie S.R.L. in den publizierten Zahlen 2009 nur für sechs Monate enthalten.

Alpiq hat sich im Geschäftsjahr 2010 vor dem Hintergrund des anspruchsvollen Marktumfelds mit einer europaweiten Überkapazität auf dem Strommarkt, generell tieferen Strompreisen und einem schwachen Euro gut behauptet. Verglichen mit den Einschätzungen Mitte des Jahres hat die Gruppe besser abgeschnitten als erwartet. Das EBITDA mit 1472 Mio. CHF (–4,7%) und das EBIT mit 970 Mio. CHF (–8,8%) fielen unter die ausgezeichneten Vorjahreswerte. Der konsolidierte Umsatz verminderte sich um 4,8% auf 14,10 Mrd. CHF. Die Umsatzreduktion wurde in erster Linie durch die europaweit negativen Markteinflüsse und unerfreulichen Wechselkursentwicklungen verursacht.

Die tieferen Preise für Strom und die Abschwächung des Euro drückten wie erwähnt auf die Ergebnisse. Allein die negative Auswirkung der Euroschwäche auf die operativen Ergebnisse beziffert sich schätzungsweise auf über 90 Mio. CHF. Positiv auf die Resultate ausgewirkt haben sich die gute Verfügbarkeit und Vermarktung der Produktion Schweiz, attraktive Geschäfte mit grünen Zertifikaten in Italien wie auch die gesteigerten Margen im Vertriebsgeschäft in Rumänien. Das Wachstum des Segments Energieservice wurde durch die konjunkturelle Situation gebremst. Dank der Abwicklung von überdurchschnittlich hohen Auftragsbeständen aus dem Vorjahr leistete der Bereich wiederum einen stabilen Beitrag zum Ergebnis der Gruppe. Alpiq hatte im vergangenen Geschäftsjahr keine wesentlichen Forderungsausfälle zu verzeichnen. Im Vorjahr belastete der ausserordentliche Verlust aus der Insolvenz eines Vertriebspartners in Tschechien die Ergebnisse. Ein massgebender Faktor für die Geschäftsentwicklung war das bereits im ersten Quartal gruppenweit eingeleitete Kostensenkungsprogramm. Die daraus abgeleiteten Massnahmen wirken sich nachhaltig positiv auf die Ergebnisse aus.

Der im Finanzergebnis erfasste Erfolg aus realisierten und unrealisierten Währungsumrechnungen einschliesslich des Bewertungserfolgs der offenen Absicherungskontrakte belief sich 2010 auf –1 Mio. CHF gegenüber –4 Mio. CHF im Vorjahr. Die im ersten Semester 2010 erfolgreich eingeleiteten Absicherungsmassnahmen glichen den negativen Effekt aus dem anhaltend schwachen Euro, welcher über die gesamte Berichtsperiode knapp 16% gegenüber dem Schweizer Franken einbüsste, weitgehend aus. Der Nettozinsaufwand hat sich im Vorjahresvergleich um rund 9 Mio. CHF erhöht, was hauptsächlich auf die Veränderungen im Konsolidierungskreis zurückzuführen ist. Dagegen war für die übrigen Finanzaufwendungen und für die Bewertung von Finanzinstrumenten eine positive Entwicklung zu verzeichnen.

Die Steuerbelastung der Alpiq Gruppe ist weiterhin geprägt durch den Einfluss verschiedener europäischer Staaten, die steuerliche Bemessungsgrundlage zu erweitern und die Steuersätze zu erhöhen. Gleichzeitig wurden 2010 geplante Steueroptimierungsmassnahmen umgesetzt. Ebenfalls steuermindernd wirkten die rückläufigen Ergebnisse in Ländern mit hohen Steuersätzen. Im Ergebnis reduzierte sich der durchschnittliche Steuersatz der Alpiq Gruppe, welcher im Vorjahr 24,9% betrug, auf 20,8%.

Der ausgewiesene Konzerngewinn der Alpiq Gruppe beträgt 645 Mio. CHF und liegt 31 Mio. CHF oder 4,6% unter dem Vorjahreswert.

Konzernbilanz

Die Bilanzsumme der Alpiq Gruppe belief sich am 31.12.2010 auf rund 18,47 Mrd. CHF, was gegenüber dem Stichtag des Vorjahres einem Rückgang von 1,63 Mrd. CHF oder 8% entspricht. Das Anlagevermögen reduzierte sich netto um 0,51 Mrd. CHF auf 13,79 Mrd. CHF. Davon sind 0,57 Mrd. CHF auf den Effekt der Währungsumrechnung auf ausländischen Vermögenswerten sowie auf Abschreibungen von 0,50 Mrd. CHF zurückzuführen. Dagegen führten die Nettoinvestitionen in das Anlagevermögen einschliesslich der Finanzanlagen zu einem Anstieg von 0,59 Mrd. CHF. Im Umlaufvermögen hat sich die Liquidität einschliesslich Termingeldern und Wertschriften in Folge der intensiven Investitionstätigkeit und der Rückzahlung von Fremdkapital erwartungsgemäss um 0,48 Mrd. CHF reduziert. Am 31.12.2010 belief sich der Bestand auf 1,31 Mrd. CHF. Die übrigen Positionen im Umlaufvermögen verminderten sich gegenüber dem Bilanzstichtag 31.12.2009 und unter Berücksichtigung der üblichen stichtagsbezogenen Schwankungen um 0,64 Mrd. CHF oder 16%. Auf der Passivseite haben sich nebst der Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten von 0,27 Mrd. CHF auch die übrigen Positionen des kurz- und langfristigen Fremdkapitals um 1,21 Mrd. CHF reduziert.

Das Eigenkapital verzeichnete einen Rückgang von 0,15 Mrd. CHF und erreichte per Bilanzstichtag 7,78 Mrd. CHF. Die Veränderung gegenüber dem Vorjahr beinhaltet das erwirtschaftete Periodenergebnis von 0,65 Mrd. CHF, die 2010 ausgeschüttete Dividende von 0,24 Mrd. CHF sowie die negativen Effekte aus der Fremdwährungsumrechnung der ausländischen Konzerngesellschaften im Umfang von 0,56 Mrd. CHF.

Insgesamt ergibt sich aus dem Rückgang der Bilanzsumme eine leicht verbesserte Eigenkapitalquote von 42,1 % gegenüber von 39,5 % im Vorjahr. Der Verschuldungsfaktor (Nettoverschuldung zu EBITDA) wurde durch das gesunkene EBITDA und die erhöhte Nettoverschuldung negativ beeinflusst und erhöhte sich gegenüber dem Vorjahreswert 2,4 auf den Faktor 2,7. Obwohl die in der Berichtsperiode zurückbezahlten Finanzverbindlichkeiten im Umfang von 0,27 Mrd. CHF die effektive Verschuldung reduzierten, führte die um 0,48 Mrd. CHF verminderte Liquidität zu einer erhöhten Nettoverschuldung.

Segment Energie

Entwicklung der Märkte

Durch die Stabilisierung und die zögerliche Wiederbelebung der wirtschaftlichen Entwicklung in Europa ist die Nachfrage nach Strom und Gas 2010 gegenüber 2009 zwar leicht angestiegen, hat aber das Niveau von 2008 noch nicht erreicht. Insbesondere die Wachstumsraten in den Peripherieländern Europas waren, aufgrund des moderateren Wirtschaftswachstums, schwächer ausgeprägt. Die Verlängerung der Laufzeiten einiger deutscher Kernkraftwerke im Sommer 2010 sowie der Ausbau an Wind- und Photovoltaik-Anlagen in Deutschland, aber auch in Westeuropa und Tschechien, haben europaweit die Angebotsseite gestützt und führten zu Überkapazitäten. Die Trockenheit im Frühjahr 2010 und die in Westeuropa zu kühle Witterung vermochten diese Entwicklung nur teilweise zu kompensieren.

Die Überkapazitäten auf der Angebotsseite erzeugten Druck auf die Strompreise, welche sich über die Berichtsperiode nicht wesentlich erholten. Im ersten Quartal der Berichtsperiode fielen die Preise für Gas markant und zogen auch die Strompreise mit nach unten. Die tiefe Verfügbarkeit der französischen Kernkraftwerke veränderte sich im Vorjahresvergleich unwesentlich und hat insbesondere im Oktober als treibender Faktor die Base-Preise gestützt. Dieser Effekt konnte allerdings den allgemeinen Preiszerfall über das Jahr nicht kompensieren. Die Preise für Spitzenenergie sind in den letzten zwölf Monaten dennoch deutlich gefallen; ein im letzten Quartal eingetretener Aufschwung an den Energiemärkten hat nicht zur erhofften Erholung der Peak-Produkte geführt. Die Preise für Base-Produkte erreichten per Jahresende das Niveau des Vorjahres, während die Preise für Off-Peak-Produkte etwas zulegten. Eine Ausnahme stellten die gestiegenen Strompreise in Skandinavien dar, wo die in Folge der Trockenheit entsprechend tiefen Speicherseestände den Preisen beträchtlich Auftrieb gaben.

Die Brennstoffpreise sind durch die weltweite Nachfrage geprägt. Als Folge von guten ökonomischen Aussichten im asiatischen Raum setzte im April und vor allem auf das Jahresende hin eine Bewegung ein, welche die Brennstoffpreise weltweit erheblich verteuerte. Die Kombination aus tiefen Strompreisen auf der einen sowie deutlich gestiegenen Brennstoffkosten auf der anderen Seite reduzierte die Gewinnmargen der thermischen Kraftwerke (insbesondere Gas) deutlich. Die Spark und Dark Spreads haben sich dadurch europaweit zum Teil drastisch reduziert.

Zusätzlich zu den konjunkturellen Entwicklungen und der Eurokrise war die Berichtsperiode auf europäischer und schweizerischer Ebene durch Veränderungen der politischen und regulatorischen Rahmenbedingungen geprägt. In der Schweiz haben mehrere Rechtsbehörden die korrekte Umsetzung des Stromversorgungsgesetzes (StromVG) und der Stromversorgungsverordnung (StromVV) per 1. Januar 2009 überprüft. So wurde ein Entscheid der ElCom korrigiert und aufgehoben, wonach Schweizer Kraftwerke ab 50 MW Leistung einen bedeutenden Teil der höheren Aufwendungen für Systemdienstleistungen zu tragen haben.

Ergebnisse

Das Segment Energie erwirtschaftete im Geschäftsjahr 2010 einen konsolidierten Umsatz von rund 12,0 Mrd. CHF. Getrieben durch die europaweit tiefen Energiemarktpreise und negative Fremdwährungseinflüsse fällt der Umsatz rund 0,8 Mrd. CHF oder 5,8% tiefer aus als in der Vergleichsperiode (12,8 Mrd. CHF). Verstärkte Aktivitäten in Vertrieb und Grosshandel führten zu einer Zunahme der Absatzmenge von 7,6%. Der Energieabsatz erreichte 2010 ein Volumen von 145,6 TWh.

Gestützt auf die ausgezeichneten Verfügbarkeiten der hydraulischen und thermischen Produktion in der Schweiz haben sowohl das Asset Trading als auch das Optimierungsgeschäft einen erfreulichen Ergebnisbeitrag geleistet. Eine positive Wirkung auf die Ergebnisse hatten zudem die im Vergleich zur Vorperiode reduzierten SDL-Abgaben an den Schweizer Netzbetreiber swissgrid ag. Dagegen führte das ungünstige Marktumfeld in Italien – verursacht durch Überkapazitäten, anhaltend tiefe Spark Spreads und reduzierte Erträge aus Systemdienstleistungen – zu markanten Ertragseinbussen. Auch die Handelsvolumen und die Ergebnisse des Proprietary Trading blieben unter den Erwartungen. Vorteilhaft ausgewirkt hat sich das Vertriebs- und Handelsgeschäft in Zentral-Europa. Allerdings haben tiefere Marktpreise für Strom und höhere Brennstoffkosten die Spreads und damit die Ergebnisse der Kraftwerke in Deutschland und Tschechien belastet.

Entwicklung der Einheiten

Der Geschäftsbereich Energie Schweiz ist nach der Zusammenführung der ex Atel- und ex EOS-Aktivitäten erstmals über ein gesamtes Geschäftsjahr integriert und unter Anwendung eines angepassten Geschäftsmodells am Markt aufgetreten. Ungeachtet der schwierigen Preissituation an den Energiemärkten und des negativen Einflusses aus der Euroschwäche erwirtschaftete der Geschäftsbereich einen Betriebsgewinn (EBIT) auf Vorjahresniveau von 517 Mio. CHF. Wesentlich dazu beigetragen haben die nachhaltigen Synergien aus der Integration der Schweizer Produktionskapazitäten, deren zusätzliche Flexibilität auch durch die Wiederinbetriebnahme des Wasserkraftwerks Bieudron erfolgreich eingesetzt wurde.

Ferner trugen vor allem eine optimale Vermarktung der Produktion sowie in den Vorperioden abgeschlossene Lieferverträge mit vorteilhaften Konditionen zum guten Ergebnis des Geschäftsbereichs bei. Der starke Schweizer Franken und auch das teils tiefe Spotpreinsniveau (jedoch im geringeren Ausmass) belasteten die Ergebnisse erheblich. Das Versorgungs- und Vertriebsgeschäft in der Schweiz profitierte von geringfügig verbesserten Margen. Das Wirtschaftswachstum begünstigte die allgemeine Nachfrage und liess insbesondere in der Nordwestschweiz die Absatzvolumina mit den Vertriebspartnern in der Endkundenversorgung deutlich ansteigen.

Mit der Wiederinbetriebnahme des Kraftwerks Bieudron (923 MW) erreichte die Produktionsleistung des schweizerischen Kraftwerksparks von Alpiq 3 699 MW. Dies entspricht rund 20% der gesamten installierten Leistung in der Schweiz. Die gute Disponibilität aller hydraulischen Kraftwerke sowie der störungsfreie Betrieb der Kernkraftwerke Gösgen und Leibstadt beeinflussten den Produktionsertrag positiv. Der Entscheid des Bundesverwaltungsgerichts bezüglich der Sistierung der Kosten für Systemdienstleistungen senkte die Produktionskosten im Vergleich zum Vorjahr und trug zur Margenstärkung bei. Andererseits führte das vom Kanton Wallis im Jahr 2010 neu angewendete Partnerwerkbesteuerungsmodell zu einer spürbaren Belastung der Betriebsergebnisse.

Die beiden Netzgesellschaften Alpiq Netz AG, Gösgen und Alpiq Réseau SA, Lausanne erzielten Ergebnisse im Rahmen der Erwartungen. Die Vorbereitung der Eigentumsübertragung der Netze an die nationale Netzgesellschaft swissgrid ag wurde weiter vorangetrieben.

Der Geschäftsbereich Energie West-Europa erwirtschaftete gegenüber dem Vorjahr insgesamt ein Absatzplus. Insbesondere in Frankreich und in Spanien wurde deutlich mehr Strom abgesetzt, was mit dem kontinuierlichen Ausbau des Vertriebsgeschäfts mit industriellen Endkunden zusammenhängt. Demgegenüber hat sich die Auslastung der thermischen Kraftwerke in der Berichtsperiode rückläufig entwickelt. Getrieben durch den Ausbau der Aktivitäten erwirtschaftete der Geschäftsbereich in lokaler Währung einen Umsatzzuwachs von 4,2 % gegenüber der Vorjahresperiode. Allerdings führte die negative Fremdwährungsentwicklung zu einem Umsatz in Schweizer Franken unter dem Wert des Vorjahres. Trotz den ungünstigen Rahmenbedingungen verbesserte sich das EBIT um 6 % auf 193 Mio. CHF.

Die Marktregion Italien erwirtschaftete über die gesamte Berichtsperiode ein operatives Ergebnis knapp unter dem Vorjahresniveau. Dies ist umso erfreulicher, verzeichnete die Region doch im ersten Halbjahr 2010 noch einen Ergebnismrückgang. Die anhaltend schwache Wirtschaft und speziell die Überkapazitäten der Stromproduktion wirkten sich indessen negativ auf die Ergebnisse aus. Sowohl die tiefen Preise als auch die gedrückten Spark Spreads verhinderten einen profitablen Einsatz der thermischen Kraftwerke, was zu stark reduzierten Absatzvolumina und unbefriedigenden Margen führte. Auch die infolge von regulatorischen Veränderungen verminderten Erträge aus Systemdienstleistungen wirkten sich negativ auf das Ergebnis des Geschäftsbereichs aus. Diese negativen Treiber liessen sich durch einen intensivierten Handel mit CO₂- und grünen Zertifikaten sowie mit guten Margen im lokalen Endkundengeschäft erfolgreich kompensieren. Eine verbesserte Performance bei der Gasbeschaffung, gewinnbringende Importgeschäfte und ein straffes Kostenmanagement wirkten sich ebenfalls positiv auf die Ergebnisse aus.

Die Marktregion West, welche die Märkte Frankreich und Spanien umfasst, verzeichnete ebenfalls eine erfreuliche Entwicklung mit einem deutlichen Absatz- und Ergebnisplus. Alpiq hat dort mit dem Ausbau von Vertriebsgeschäften mit industriellen Endkunden ihre Position als wichtigster alternativer Stromlieferant verstärkt. Das Absatzwachstum in Frankreich resultierte auch in einem gesteigerten positiven Ergebnis. Demgegenüber drückten die wirtschaftlichen Veränderungen in Spanien auf die lokal erzielten Margen und belasteten das Ergebnis, wenngleich die Anzahl der Kunden sich nahezu verdoppelte.

In der Marktregion Nordic verbesserte sich die Ertragslage nach einem schwierigen Jahr 2009 im abgeschlossenen Geschäftsjahr markant. Ein umfassender Restrukturierungsprozess führte zu einer Anpassung der operativen Ausrichtung und stabilisierte die Einheit. Allerdings führten die strategischen Veränderungen noch nicht vollumfänglich zur gewünschten Ergebnissteigerung, was jedoch hauptsächlich auf ausserordentliche Belastungen im Zusammenhang mit der Bereinigung des bestehenden Geschäftsportfolios zurückzuführen ist. Die im Geschäftsjahr 2010 eingeleiteten Massnahmen werden nun konsequent weitergeführt, woraus kurz- bis mittelfristig eine spürbar bessere Ergebnisentwicklung erwartet wird.

Die Produktionseinheit West litt in der Berichtsperiode unter den schwierigen Marktbedingungen in Italien. Die andauernd hohe Überkapazität an Stromproduktion und die wiederum gedrückten Spark Spreads reduzierten den Einsatz der thermischen Kraftwerke (insbesondere der Gaskraftwerke). Die Produktionsvolumina lagen somit unter dem bereits tiefen Volumen des Vorjahres. Der Inbetriebnahmeprozess bei den beiden 400-MW-Gas-Kombikraftwerken in Italien (San Severo) und Frankreich (Bayet) hat begonnen. Die Kraftwerke werden Anfang 2011 respektive im zweiten Quartal 2011 erstmals Energie ins Netz einspeisen. Ergänzend dazu hat Alpiq im Sommer 2010 einen Vertrag zum Kauf eines 400-MW-Blocks sowie einer zweijährigen Nutzung weiterer 400 MW des Gas-Kombikraftwerks Plana del Vent in Spanien unterzeichnet. Nach Prüfung der spanischen Wettbewerbsbehörde wird Alpiq den Kraftwerksbetrieb Anfang 2011 übernehmen. Die Projekte der Produktionseinheit West mit neuen erneuerbaren Energien von M&A Rinnovabili S.r.l. (an der Alpiq seit 2008 eine 30 %-Beteiligung hält) entwickeln sich planmässig. Ein Windpark mit einer Leistung von 80 MW, 7 MW leistungsfähige Photovoltaikanlagen und ein Biomassekraftwerk mit 9 MW Leistung sind bereits in Betrieb. Die Realisierung von weiteren Windprojekten mit insgesamt 120 MW erfolgt bis zum Sommer 2011. Ebenso im Bau sind 32 MW aus Biomasse und 3 MW aus Photovoltaik, die alle im ersten Halbjahr 2011 in Betrieb genommen werden.

Der Geschäftsbereich Energie Zentral-Europa leistete im Jahr 2010 trotz des konjunkturell bedingten Strompreiserfalls in den vorangegangenen Perioden und negativen Währungseinflüssen im abgelaufenen Geschäftsjahr wiederum einen wesentlichen Ergebnisbeitrag. Im Vorjahresvergleich war allerdings ein Umsatzrückgang in lokaler Währung von 5,9 % zu verzeichnen. Das EBIT sank um 24,9 % auf 151 Mio. CHF. Während die Margen im Grosshandel und im Vertrieb besonders im ersten Semester 2010 noch über den Erwartungen lagen, büsste der Geschäftsbereich diesen Vorsprung im zweiten Semester mehrheitlich wieder ein. Dabei beeinträchtigten die niedrigen Spreads in der Produktion Zentral-Europa und die unvorteilhaften Entwicklungen der lokalen Währungen gegenüber dem starken Schweizer Franken die Ergebnisse negativ. Der Ablauf eines signifikanten Langfristvertrages in der Marktregion Süd per Ende 2009 führte zudem zu einem markanten Ertragsausfall. Nur ein gewisser Ausgleich dieser Negativeffekte liess sich durch den Vorsprung aus dem ersten Semester, durch deutliche Kostensparmassnahmen und aus der Optimierung der betrieblichen Performance des Kraftwerksparks erreichen.

Eine wesentliche Erholung der Energiepreise in den osteuropäischen Strommärkten ist erst zögerlich erkennbar. Europaweit ausgezeichnete Verfügbarkeiten von konventionellen Produktionskapazitäten und das dynamische Wachstum im Bereich der erneuerbaren Energien führten trotz des wirtschaftlichen Wachstums zu vergleichsweise tiefen Preisen. Der Spread zwischen Peak- und Off-Peak-Preisen verringerte sich stark. Das wirtschaftliche Umfeld war im Jahr 2010 zudem geprägt durch Eingriffe seitens der Politik, durch eine allgemein niedrigere Marktliquidität und durch die Entkopplung der Gaspreise vom Ölpreis.

Insgesamt übertreffen die Ergebnisse der beiden Marktregionen Nord und Süd die durch die Auswirkungen der Wirtschaftskrise geprägten Vorjahreswerte.

Die Marktregion Deutschland verspürte den Einfluss des erschwerten Umfelds und vermochte deshalb nicht an den Erfolg des Vorjahres anzuknüpfen. Die niedrigeren Spark Spreads wirkten sich dabei besonders negativ auf das seit dem zweiten Semester 2009 in die Marktregion integrierte Gaskombikraftwerk Spreetal in Spremberg aus und verminderte dessen Margen aus der Vermarktung der Stromproduktion. Auch die Erträge aus dem Bereich der Portfolio-Optimierung lagen unter dem Vorjahresniveau.

Die Kraftwerke der Produktionseinheit in Zentral-Europa erreichten wiederum eine hohe Verfügbarkeit respektive eine ausgezeichnete betriebliche Performance. Allerdings haben tiefere Marktpreise für Strom und höhere Brennstoffkosten für Braunkohle die Spreads und damit die Ergebnisse der Kraftwerke in Tschechien belastet. Der konjunkturell bedingte Preiszerfall in den Jahren 2008 und 2009 hat sich erst in der Berichtsperiode vollumfänglich auf das Ergebnis der Einheit niedergeschlagen, da ein hoher Anteil des Produktionsportfolios durch Jahres- und Mehrjahresverträge fixiert wurde. Umfangreiche Einsparungsmassnahmen, gestiegene Wärmelieferungen und die Realisierung von Synergien aus der operativen Optimierung der Organisation kompensierten die Ergebnisbelastung nur teilweise. Die Inbetriebnahme des ersten Windkraftwerks von Alpiq in Zentral-Europa verlief planmässig. Dabei werden seit vergangenem November rund 50 MW Leistung in das bulgarische Netz eingespeist.

Das operative Geschäft des Geschäftsbereichs Trading & Services war durch die schwierigen und wechselnden Marktverhältnisse sowie durch die weitere Integration und Kooperation mit den Regionen bei der Kraftwerksbewirtschaftung geprägt. In der Folge blieb der Aussenumsatz 4,3% hinter dem Vorjahreswert zurück, das EBIT verminderte sich um rund 90 Mio. CHF auf 36 Mio. CHF. Im ersten Quartal 2010 gaben die Preise an den Strom- und Rohstoffmärkten weiter nach. Sowohl das Proprietary als auch das Asset Trading haben diese Entwicklung richtig antizipiert und konnten durch die entsprechende Positionierung gute Margen erzielen. Im zweiten Quartal kam es zu einem dynamischen Anstieg der Preise von Primärenergieträgern, der auch auf den Strommärkten zu einer raschen Kurserholung führte. Davon profitierte wiederum der kraftwerksbezogene Handel. Proprietary Trading und der Eigenhandel der Einheit Multi Commodities & Fuel Management mussten hingegen nicht realisierte Erfolge wieder preisgeben. Die Preise der Strom- und Rohstoffmärkte waren in der zweiten Jahreshälfte durch eine ausgedehnte Seitwärtsbewegung gekennzeichnet, welche die Opportunitäten und die Handelsmöglichkeiten für Proprietary Trading einschränkte. Die Geschäftseinheit Multi Commodities & Fuel Management baute den assetbasierten Bereich kontinuierlich aus und sicherte durch eine geschickt gewählte Absicherungsstrategie den zukünftigen Wert des Kraftwerksprojekts Bayet in Frankreich auch unter den ungünstigen Marktentwicklungen für mehrere Jahre. Das Ergebnis des proprietären Handels der Geschäftseinheit blieb aufgrund reduzierter Handelsaktivitäten unter den Erwartungen. Trotz tiefen Spotpreisen und gleichzeitig historisch tiefen Euro- und Dollarkursen gegenüber dem Schweizer Franken im Schlussquartal leistete das Asset Trading über das Jahr wiederum einen erfreulichen Ergebnisbeitrag. Dazu hat auch die erfolgreiche Inbetriebnahme des Pumpspeicherkraftwerks Bieudron beigetragen, das zuverlässig Spitzenstrom produziert und weitere Flexibilitäten bereitstellt. Proprietary Trading konnte im vierten Quartal noch positive Akzente setzen, die Resultate blieben aber aufgrund der schwierigen Marktverhältnisse insgesamt unter den Erwartungen. Die Geschäftseinheit Origination & Environmental Markets leistete einerseits wichtige Mitarbeit bei der Strategie für das Gasgeschäft und konnte andererseits insbesondere bei der Vermarktung von Grünzertifikaten gute Erfolge erzielen.

Segment Energieservice

Entwicklung der Märkte

Das Marktumfeld des Segments Energieservice präsentierte sich im abgelaufenen Jahr etwas stabiler als im Vorjahr. Das tiefe Hypothekarzinsniveau in der Schweiz beeinflusste das Baunebengewerbe positiv und die Märkte der Gebäudetechnik profitierten folglich von einer insgesamt zufrieden stellenden Nachfrage. Bei einem nach wie vor hohen Offertvolumen standen die Preise bei Grossprojekten und in Wirtschaftszentren jedoch stark unter Druck. Die Märkte der Verkehrstechnik erreichten aufgrund konstanter Investitionen der öffentlichen Hand ein weiterhin stabiles Niveau.

Demgegenüber hat sich die Nachfrage in den Märkten der Energieerzeugungs- und Anlagentechnik in Deutschland und den angrenzenden Ländern rückläufig entwickelt. Die Investitionsschwäche im Bereich der konventionellen Kraftwerksneubauten ist vor allem auf Unsicherheiten bei Bewilligungsverfahren, projektbezogene Ausführungsverzögerungen und Wirtschaftlichkeitserwägungen zurückzuführen. Auch die geplante Verlängerung der Laufzeiten von Kernkraftwerken in Deutschland hatte einen negativen Einfluss auf kundenseitige Investitionsentscheidungen in diesem Bereich. Die Märkte für Energieversorgungstechnik erholten sich dagegen, wenn auch die Nachfragebelebung im Transportnetzbereich noch nicht so stark ausfiel wie erwartet. Hier war das Investitionsverhalten der Netzbetreiber nach wie vor durch die anhaltende Genehmigungsproblematik beeinträchtigt.

Ergebnisse

Das Segment Energieservice erwirtschaftete 2010 einen Umsatz von rund 2,1 Mrd. CHF und liegt somit knapp unter den Vorjahreswerten. Dabei erzielte die schweizerische Alpiq InTec Gruppe (AIT) eine leichte Umsatzsteigerung. Das Umsatzvolumen der deutschen Alpiq Anlagentechnik Gruppe (AAT) legte in lokaler Währung ebenfalls zu. Der konsolidierte Betriebsgewinn (EBIT) des Segments reduzierte sich erwartungsgemäss um 3 Mio. CHF auf rund 98 Mio. CHF. Dieser Rückgang ist im Wesentlichen auf die negativen konjunkturellen Einflüsse sowie den im Vergleich zum Vorjahr deutlich schwächeren Euro-Wechselkurs gegenüber dem Schweizer Franken zurückzuführen.

Entwicklung der Einheiten

Die AIT Gruppe erwirtschaftete in der Berichtsperiode einen Umsatz von 817 Mio. CHF, welcher leicht über dem Vorjahreswert liegt. Sowohl die aktuelle Nachfragesituation als auch die gesamte Auslastung waren insbesondere in der Schweiz erfreulich. Dennoch führten die im Vorjahr zu tieferen Preisen akquirierten Projekte sowie ein zunehmender Preisdruck zu einer markanten Margenverschlechterung.

Das Geschäftsfeld Gebäudetechnik erreichte durch eine rege Bautätigkeit in der Schweiz einen hohen Auftragseingang, dies jedoch zu tieferen Preisen und geringeren Margen als im Vorjahr. Zur Stärkung der Marktposition in Graubünden wurde die regional verankerte Installationsgesellschaft aurax electro ag akquiriert. Die AIT baut mit der Übernahme ihre starke Position im Installationsgeschäft weiter aus. Das Geschäftsfeld Verkehrstechnik verzeichnete, geprägt durch Investitionen der öffentlichen Hand, auch 2010 eine stabile Geschäftsentwicklung. Die Arbeiten am Schwerpunktprojekt AlpTransit Gotthard schreiten planmässig voran. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten die ersten Einbauten der Fahrbahn. Die Arbeiten am Projekt werden 2011 durch die Montage der Fahrleitungen und weiterer Tunnelarbeiten intensiviert.

Die AAT Gruppe erzielte im Geschäftsjahr 2010 einen Umsatz von 948 Mio. EUR, was einer Zunahme von rund 8% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Erfolgreich zum Umsatzwachstum trugen insbesondere die Abwicklung von im Vorjahr akquirierten Grossprojekten sowie die zunehmende Nachfrage im Stromverteilnetz bei. Der Auftragseingang konnte 2010 wiederum bedeutend gesteigert werden. Am 31.12.2010 belief sich der Auftragsvorrat auf knapp 1,1 Mrd. EUR. Gesamthaft verzeichnete die AAT Gruppe über die abgeschlossene Berichtsperiode eine positive Geschäfts- und Ergebnisentwicklung.

Einerseits belastete die teils rückläufige Nachfrage im Geschäftsfeld Energieerzeugungs- und Anlagentechnik und der verstärkte Wettbewerbs- und Preisdruck mit sinkenden Margen die Ergebnisse. Andererseits liessen sich diese negativen Ergebniseffekte jedoch mit der Abwicklung des hohen Auftragsbestands weitgehend kompensieren. Das Geschäftsfeld Energieversorgungstechnik verspürte im Jahr 2010 eine erkennbare Erholung des wirtschaftlichen Umfelds. Zunehmende Investitionen von Energieversorgungsunternehmen in das Stromverteil- und Transportnetz führten zu einer erfreulichen Ergebnisverbesserung. Die Aktivitäten im tschechischen Markt wurden ausserdem durch die Akquisition von JM-montáže s.r.o. in Brunn im zweiten Halbjahr 2010 wesentlich gestärkt.

Ausblick

Alpiq erwartet auch für das Geschäftsjahr 2011 sehr anspruchsvolle Marktbedingungen. Eine nachhaltige Erholung im Bereich der wesentlichen Ergebnistreiber ist nicht erkennbar. Die vorhandene Überkapazität in der europäischen Stromproduktion wird vorerst andauern und Strompreise, Margen und Volatilitäten tief halten. Die Entwicklung des Euro im Vergleich zum Schweizer Franken bleibt ungewiss. Das regulatorische Umfeld befindet sich nach wie vor in Bewegung.

Im Energiegeschäft geht Alpiq von einer guten Verfügbarkeit der bestehenden Kraftwerke und zusätzlichen, wenn auch vorerst bescheidenen Ergebnisbeiträgen der neuen Kraftwerke in Italien, Frankreich und Spanien sowie von den Investitionen in neue erneuerbaren Energien aus. Auch vom neu ausgerichteten Asset und Proprietary Trading erwartet das Unternehmen eine gute Performance. Das Programm zur Steigerung der Effizienz und zur Senkung der Kosten wird konsequent weitergeführt. Die Seitwärtsbewegung der Preise, weiterhin sehr tiefe Spreads sowie der zunehmende Wettbewerbsdruck auf den Vertriebsmärkten lassen aus heutiger Sicht keine wesentlichen Ergebnisverbesserungen zu. Der tiefe Euro wird vor allem den Export aus der Schweiz auch 2011 stark belasten. Für das Segment Energie werden Umsätze und Ergebnisse im Rahmen des Vorjahres erwartet, verbunden mit einem namhaften Downside-Risiko in Abhängigkeit der relevanten Preis- und Währungseinflüsse.

Im Energieservicegeschäft geht Alpiq von einer weiterhin stabilen Auftragsentwicklung und einem unverändertem Wettbewerbs- und Preisdruck aus. Eine sinkende Nachfrage in wichtigen Geschäftsfeldern wird durch Wachstum in neuen Bereichen kompensiert. Der fokussierte Ausbau des Geschäftsbereichs auf profitabler Grundlage wird fortgesetzt. Für 2011 werden im Segment Energieservice ebenfalls Ergebnisse im Rahmen von 2010 erwartet.

Für den gesamten Konzern rechnet das Unternehmen somit mit Umsätzen und operativen Ergebnissen in ähnlicher Grössenordnung wie 2010. Die Entwicklung der Strom- und Brennstoffpreise auf den europäischen Märkten sowie das Verhältnis Euro zu Schweizer Franken bleiben die massgebenden Einfluss- und Risikofaktoren. Die Bemühungen zur Reduktion der Verschuldung werden konsequent weitergeführt, einerseits durch die straffe Konzentration der Investitionstätigkeit und die Identifikation und Umsetzung von Devestitionsmöglichkeiten, andererseits durch ein professionelles Bilanz- und Finanzmanagement.

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. CHF	Anmerkung	2009	2010
Nettoumsatz	27	14 822	14 104
Anteil am Ergebnis von assoziierten Unternehmen	11	77	97
Aktiviert Eigenleistungen	1, 8	79	50
Übriger betrieblicher Ertrag		156	131
Gesamtleistung		15 134	14 382
Energie- und Warenaufwand	2	- 12 071	- 11 464
Personalaufwand	3	- 970	- 986
Übriger betrieblicher Aufwand		- 548	- 460
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)		1 545	1 472
Abschreibungen	4	- 481	- 502
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)		1 064	970
Finanzergebnis	5	- 164	- 156
Ergebnis vor Ertragssteuern		900	814
Ertragssteuern	6	- 224	- 169
Reingewinn der Gruppe		676	645
Nicht beherrschende Anteile am Reingewinn		- 10	- 7
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reingewinn		666	638
Ergebnis je Aktie in CHF	7	25	23

Aufstellung der im konsolidierten Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen

Mio. CHF	2009	2010
Reingewinn der Gruppe	676	645
Im Eigenkapital erfasste Cashflow Hedges	- 3	- 3
Ertragssteuern		5
Netto nach Ertragssteuern	- 3	2
IAS 39 Effekte aus Eigenkapital assoziierter Unternehmen	1	- 6
Ertragssteuern		1
Netto nach Ertragssteuern	1	- 5
Währungsumrechnungsdifferenz ausländischer Tochtergesellschaften	1	- 551
Summe der im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen, netto nach Ertragssteuern	- 1	- 554
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen	675	91
Nicht beherrschende Anteile	- 9	8
Anteil Alpiq Holding Aktionäre	666	99

Konsolidierte Bilanz

Aktiven

Mio. CHF	Anmerkung	31.12.2009	31.12.2010
Sachanlagen	8	5 732	5 678
Immaterielle Anlagen	9, 10	2 585	2 312
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	11	5 830	5 573
Übrige langfristige Finanzanlagen	12	78	148
Latente Ertragssteuern	6	77	82
Anlagevermögen		14 302	13 793
Vorräte	13	133	116
Forderungen	14	2 472	2 347
Terminguthaben		408	126
Flüssige Mittel	15	1 364	1 182
Wertschriften des Umlaufvermögens	16	20	4
Derivative Finanzinstrumente		1 240	775
Rechnungsabgrenzungsposten		160	130
Umlaufvermögen		5 797	4 680
Total Aktiven		20 099	18 473

Passiven

Mio. CHF	Anmerkung	31.12.2009	31.12.2010
Aktienkapital	17	272	272
Agio		4 431	4 431
Gewinnreserven		3 017	2 879
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Eigenkapital		7 720	7 582
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		210	197
Total Eigenkapital		7 930	7 779
Rückstellungen	18	386	267
Latente Ertragssteuern	6	1 725	1 647
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	19	5 124	4 463
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	20	555	382
Langfristiges Fremdkapital		7 790	6 759
Verbindlichkeiten aus laufenden Ertragssteuern		118	93
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		395	789
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	21	1 995	1 811
Derivative Finanzinstrumente		1 344	747
Rechnungsabgrenzungsposten		527	495
Kurzfristiges Fremdkapital		4 379	3 935
Fremdkapital		12 169	10 694
Total Passiven		20 099	18 473

Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals

Mio. CHF	Aktienkapital	Agio	Unrealisierte Gewinne und Verluste aus IAS 39	Eigene Aktien	Umrechnungs-differenzen	Gewinnreserven	Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Eigenkapital	Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
Eigenkapital 31.12.2008	218	1 268	-8	-45	-179	2 430	3 684	146	3 830
Reingewinn der Periode						666	666	10	676
Übrige im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			-1		1		0	-1	-1
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen			-1		1	666	666	9	675
Kapitalerhöhung aus Abgeltung an EOSH und EDFAI im Januar 2009 ¹ (siehe Anmerkung 28)	57	3 163					3 220	61	3 281
Aufwertung der eigenen Anteile (50 %) an Emosson (siehe Anmerkung 28)						368	368		368
Vernichtung von 314 286 eigenen Aktien ²	-3			45		-42	0		0
Dividendenausschüttung						-218	-218	-5	-223
Veränderung nicht beherrschende Anteile							0	-1	-1
Eigenkapital 31.12.2009	272	4 431	-9	0	-178	3 204	7 720	210	7 930

1 Der Verwaltungsrat hat im Anschluss an die ausserordentliche Generalversammlung vom 27. Januar 2009 auf der Grundlage des genehmigten Kapitals beschlossen, das Aktienkapital durch Ausgabe von 5 666 241 Namenaktien entsprechend einem Nominalwert von 56,7 Mio. CHF zu erhöhen. Ferner wurde eine Kapitalherabsetzung durch Vernichtung von 314 286 Namenaktien zum Nominalwert von 3,1 Mio. CHF aus dem Bestand Eigene Aktien beschlossen. Die Kapitalerhöhung wurde am 28. Januar 2009 bzw. die Aktienvernichtung am 28. Mai 2009 vollzogen.

2 Am Bilanzstichtag 31. Dezember 2008 hielt die Tochter Aare-Tessin AG für Elektrizität 314 286 Namenaktien der Atel Holding AG im Nominalwert von 3,1 Mio. CHF. Diese Titel qualifizieren nach den Vorschriften des schweizerischen Aktienrechts als Eigene Aktien. Wie oben erläutert, wurden diese Titel im Geschäftsjahr 2009 vernichtet.

Mio. CHF	Aktien- kapital	Agio	Unreali- sierte Gewinne und Verluste aus IAS 39	Eigene Aktien	Umrech- nungs- diffe- renzen	Gewinn- reserven	Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Eigen- kapital	Nicht beherrschende Anteile am Eigen- kapital	Total Eigen- kapital
Eigenkapital 31.12.2009	272	4 431	- 9	0	- 178	3 204	7 720	210	7 930
Reingewinn der Periode						638	638	7	645
Übrige im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			- 1		- 538		- 539	- 15	- 554
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen			- 1		- 538	638	99	- 8	91
Dividendenausschüttung						- 237	- 237	- 5	- 242
Eigenkapital 31.12.2010	272	4 431	- 10	0	- 716	3 605	7 582	197	7 779

Der Verwaltungsrat der Alpiq schlägt der Generalversammlung vom 28. April 2011 für das Geschäftsjahr 2010 eine Dividende von 8,70 CHF (Vorjahr: 8,70 CHF) je Namenaktie vor. Dies entspricht einer Ausschüttung von total 237 Mio. CHF (237 Mio. CHF). Für weitere Einzelheiten wird auf Seite 168 «Verwendung des Bilanzgewinns» verwiesen.

Konsolidierte Mittelflussrechnung

Mio. CHF	Anmerkung	2009	2010
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)		1064	970
Berichtigungen für:			
Aktiviert Eigenleistungen	1, 8	- 79	- 50
Abschreibungen und Wertminderungen	4	481	502
Bildung, Verwendung und Auflösung von Rückstellungen		- 120	- 98
Gewinne/Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen		- 4	- 19
Zahlungsunwirksamer Erfolg aus Beteiligung an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures zugunsten/zulasten Energieaufwand	11	78	123
Zahlungsunwirksame Veränderung der lang- und kurzfristigen sonstigen Verbindlichkeiten	20, 21	- 160	- 175
Zahlungsunwirksame Veränderung aus Bewertung derivativer Finanzinstrumente		108	- 134
Sonstiger zahlungsunwirksamer Erfolg		14	- 2
Anteil am Ergebnis von assoziierten Unternehmen	11	- 77	- 97
Dividenden von assoziierten Unternehmen und Finanzbeteiligungen		57	61
Bezahlte Zinsen		- 97	- 157
Erhaltene Zinsen		2	11
Übrige Finanzausgaben		- 15	- 1
Übrige Finanzeinnahmen		7	5
Bezahlte Ertragssteuern		- 273	- 254
Veränderung des Nettoumlaufvermögens (ohne kurzfristige Finanzforderungen/-verbindlichkeiten)		50	- 103
Mittelfluss aus Unternehmenstätigkeit		1036	582
Sach- und immaterielle Anlagen			
Investitionen	8, 9	- 624	- 484
Veräusserungen		27	58
Tochtergesellschaften			
Akquisitionen	28	- 550	- 29
Assoziierte Unternehmen			
Investitionen	11	- 20	- 59
Veräusserungen	11	5	5
Übrige langfristige Finanzanlagen			
Investitionen	12	- 31	- 107
Veräusserungen/Rückzahlungen	12	7	29
Veränderung Terminguthaben		- 125	277
Investitionen in/Devestitionen von Wertschriften		- 16	14
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit		- 1327	- 296

Dividendenzahlungen	- 218	- 237
Gewinnausschüttungen an nicht beherrschende Anteile	- 5	- 5
Aufnahme Finanzverbindlichkeiten	2 631	202
Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten	- 1 708	- 402
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	700	- 442
Differenz aus Währungsumrechnung	5	- 26
Veränderung der flüssigen Mittel	414	- 182
Nachweis:		
Flüssige Mittel am 1.1.	950	1 364
Flüssige Mittel am 31.12.	1 364	1 182
Veränderung	414	- 182

Grundlagen der Konzernrechnungslegung

Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

Grundlagen der konsolidierten Jahresrechnung

Die konsolidierte Jahresrechnung der Alpiq Gruppe wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) sowie den vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen Auslegerichtlinien (IFRIC) erstellt und entspricht dem schweizerischen Gesetz. Sie vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Alpiq Gruppe. Sie basiert auf historischen Kosten, mit Ausnahme spezifischer Positionen wie Finanzinstrumente und zur Veräusserung verfügbarer finanzieller Vermögenswerte. Diese werden zu ihren beizulegenden Zeitwerten ausgewiesen. Der Verwaltungsrat der Alpiq Gruppe autorisierte die Konzernrechnung am 17. Februar 2011. Die Konzernrechnung bedarf noch der Genehmigung durch die Generalversammlung der Aktionäre vom 28. April 2011.

Neue und revidierte Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien

Die Bewertungs- und Konsolidierungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr grundsätzlich unverändert angewandt. Auf den 1. Januar 2010 traten im Rahmen der International Financial Reporting Standards (IFRS) folgende Auslegerichtlinien bzw. IFRIC-Interpretationen in Kraft, die von der Alpiq Gruppe angewendet werden:

- IAS 27 Änderungen: Konzern und separate Einzelabschlüsse (1.7.2009)
- IAS 39 Änderungen: Risikopositionen, die für Hedge Accounting qualifizieren (1.7.2009)
- IFRS 2 Änderungen: Anteilsbasierte Vergütungen im Konzern, die in bar erfüllt werden (1.1.2010)
- IFRS 3 rev.: Unternehmenszusammenschlüsse (1.7.2009)
- IFRIC 17: Sachausschüttungen an Eigentümer (1.7.2009)

Ausserdem wurden durch das IASB neben den oben erwähnten Änderungen weitere zahlreiche geringfügige Regelanpassungen in Standards beschlossen und als verbindlich erklärt. Diese traten mehrheitlich mit Datum vom 1.1.2010 in Kraft. Alpiq hatte keine vorzeitige Anwendung der neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen vorgenommen.

Die Anwendung dieser neuen Regeln hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Ergebnisse und die finanzielle Lage der Alpiq Gruppe.

Zukünftige in Kraft tretende IFRS und IFRIC

Folgende neue und revidierte Standards und Interpretationen, die für künftige Abschlüsse anzuwenden sind, wurden durch das IASB veröffentlicht:

- IAS 12 Änderungen: Latente Steuern: Realisierung von zugrunde liegenden Vermögenswerten (1.1.2012)
- IAS 24 Änderungen: Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Personen (1.1.2011)
- IAS 32 Änderungen: Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung von Bezugsrechten (1.2.2010)
- IFRS 7 Änderungen: Angaben bei Übertragungen von Vermögenswerten (1.7.2011)
- IFRS 9: Finanzinstrumente: Klassifizierung (1.1.2013)
- IFRIC 14 Änderungen: Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestfinanzierungsvorschriften (1.1.2011)
- IFRIC 19: Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente (1.7.2010)

Ausserdem wurden durch das IASB neben den oben erwähnten Änderungen weitere zahlreiche geringfügige Regelanpassungen in Standards beschlossen und als verbindlich erklärt. Diese treten mehrheitlich mit Datum vom 1.7.2010 in Kraft.

Für bestimmte Bereiche der zukünftig in Kraft tretenden Standards und Interpretationen sind erweiterte Offenlegungspflichten in der publizierten Konzernrechnung notwendig. Die Einführung des Standards IFRS 9 per 1. Januar 2013 wird die Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten und Absicherungsgeschäften beeinflussen. Für die Einführung von übrigen Standards und Interpretationen erwartet der Konzern nicht, dass diese einen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis oder die Finanzlage des Konzerns haben werden.

Ferner wurden in der konsolidierten Erfolgsrechnung und Bilanz sowie im Anhang zur Konzernrechnung die vom Vorjahr übernommenen Vergleichsdaten bei Änderungen in der Darstellung für die aktuelle Berichterstattung, sofern notwendig, reklassifiziert oder ergänzt. Wo wesentlich, wurden Erläuterungen angebracht. Änderungen in der Darstellung umfassen auch Anpassungen von organisatorischen Bezeichnungen.

Konsolidierungsgrundsätze

Die konsolidierte Jahresrechnung der Alpiq Gruppe umfasst die konsolidierten Abschlüsse der in der Schweiz domizilierten Alpiq Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften. Die Jahresrechnungen der Tochtergesellschaften sind für das gleiche Berichtsjahr, unter Anwendung der einheitlichen Rechnungslegungsstandards, erstellt worden wie dasjenige der Muttergesellschaft. Konzerninterne Salden, Transaktionen, Gewinne und Aufwendungen sind in voller Höhe eliminiert.

Tochtergesellschaften sind Gesellschaften, die die Alpiq Gruppe direkt oder indirekt kontrolliert (in der Regel, wenn mehr als 50 % der Stimmrechtsanteile gehalten werden). Diese Gesellschaften werden vom Erwerbszeitpunkt an im Konsolidierungskreis berücksichtigt. Gesellschaften werden dekonsolidiert bzw. unter Beteiligungen an assoziierten Unternehmen oder Finanzbeteiligungen bilanziert, wenn die Kontrolle über das Unternehmen endet, spätestens im Veräusserungszeitpunkt.

Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften, bei denen die Alpiq Gruppe einen bedeutenden Einfluss ausübt, werden nach der Equity-Methode in die konsolidierte Rechnung einbezogen. Nach der gleichen Methode werden die im Bereich Energie gemeinschaftlich geführten Partnerwerke (Joint Ventures) in die konsolidierte Rechnung einbezogen. Der Anteil der Alpiq Gruppe am Vermögen und am Fremdkapital sowie an den Aufwendungen und Erträgen dieser Unternehmen ist unter Anmerkung 11 im Anhang zur Konzernrechnung offen gelegt.

Alle übrigen Beteiligungen werden nach den IAS 39 Richtlinien im Anlagevermögen unter «Finanzbeteiligungen» zum beizulegenden Zeitwert bilanziert.

Der Konsolidierungskreis mit allen bedeutenden Gesellschaften, unter Angabe der angewandten Konsolidierungsmethode und weiterer Informationen, ist ab Seite 145 aufgeführt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Die Konzernrechnung wird in Schweizer Franken erstellt, welcher sowohl funktionale als auch Präsentationswährung ist. Für jede Konzerngesellschaft ist die funktionale Währung aufgrund ihres Wirtschaftsumfelds definiert. Transaktionen in Fremdwährungen werden zum Stichtagskurs der Transaktion in der funktionalen Währung der Konzerngesellschaft erfasst. Monetäres Vermögen und Schulden in Fremdwährungen werden am Bilanzstichtag mit dem gültigen Stichtagskurs in die funktionale Währung umgerechnet. Die dabei entstehenden Umrechnungsdifferenzen werden erfolgswirksam verbucht.

Per Bilanzstichtag werden Vermögen und Schulden der Tochtergesellschaften zum Stichtagskurs in Schweizer Franken umgerechnet. Die Positionen der Erfolgsrechnung werden zum gewichteten durchschnittlichen Kurs der Berichtsperiode umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen werden als gesonderte Position im Eigenkapital ausgewiesen. Bei einem allfälligen Verkauf von Tochtergesellschaften oder der Abgabe der Kontrolle werden die entsprechenden akkumulierten Umrechnungsdifferenzen in der entsprechenden Periode erfolgswirksam erfasst.

Die Konzernberichterstattung erfolgt in Schweizer Franken. Für die Währungsumrechnung wurden folgende Wechselkurse angewendet:

Einheit	Stichtag 31.12.2009	Stichtag 31.12.2010	Durchschnitt 2009	Durchschnitt 2010
1 USD	1,03	0,94	1,09	1,04
1 EUR	1,484	1,250	1,510	1,382
100 CZK	5,60	4,99	5,71	5,46
100 HUF	0,55	0,45	0,54	0,50
100 NOK	17,87	16,03	17,31	17,27
100 PLN	36,15	31,46	34,94	34,62
100 RON	35,02	29,34	35,62	32,86

Intercompany-Transaktionen

Für die Verrechnung der übrigen Leistungen zwischen den Konzerngesellschaften gelten vertraglich vereinbarte Verrechnungs- oder Marktpreise. Der von den Partnerwerken produzierte Strom wird den Aktionären aufgrund bestehender Partnerverträge zu Vollkosten fakturiert.

Umsatzerlöse

Umsatzerlöse aus Lieferungen und Leistungen werden bei Leistungserfüllung erfolgswirksam gebucht. Zu Handelszwecken abgeschlossene Energiegeschäfte, welche mit der Absicht einer Gewinnerzielung aus kurzfristiger Marktpreisvolatilität getätigt werden, erfasst der Konzern im Umsatz nach der Nettomethode (Erfassung Nettohandelserfolg). Der Umsatz aus Fertigungsaufträgen wird grundsätzlich gemäss der Percentage-of-Completion-Methode berücksichtigt, wonach ein dem Fortschritt des Fertigungsauftrags entsprechender Ertrag verbucht wird.

Ertragssteuern

Die Ertragssteuern sind auf den in der Erfolgsrechnung enthaltenen Jahresgewinnen mit den aktuellen Steuersätzen des jeweiligen Einzelabschlusses berechnet. Der Ertragssteueraufwand stellt die Summe aus laufenden und latenten Ertragssteuern dar.

Aufgrund der unterschiedlichen Erfassung einzelner Erträge und Aufwendungen in den konzerninternen bzw. den steuerlichen Jahresrechnungen werden latente Ertragssteuern berücksichtigt. Die Berechnung der sich aus den temporären Differenzen ergebenden latenten Ertragssteuern erfolgt nach der Balance-Sheet-Liability-Methode. Auf Bewertungsunterschieden bezüglich Beteiligungen an Konzerngesellschaften, welche nicht in der vorhersehbaren Zukunft rückgängig gemacht werden und die Entscheidungskontrolle beim Konzern liegt, werden keine latenten Ertragssteuern berücksichtigt.

Latente Steueraktiven werden bilanziert, wenn die Realisierung mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist. Nicht bilanzierte Steueraktiven werden offen gelegt.

Die Auswirkungen der Berücksichtigung der temporären Differenzen sind im Anhang zur Konzernrechnung unter Anmerkung 6 dargestellt.

Fremdkapitalzinsen

Die Fremdkapitalzinsen werden in der Periode, für welche sie geschuldet sind, grundsätzlich als Aufwand gebucht. Fremdkapitalzinsen, welche direkt im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Erstellung eines Vermögenswerts über einen längeren Zeitraum stehen, werden aktiviert. Dabei werden die aktivierten Zinsen zum effektiv bezahlten Betrag in der Periode seit Beginn der Akquisitions- bzw. der Bautätigkeit bis zur Nutzung der Anlage berechnet.

Nicht weitergeführte Geschäfte und zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Ein Vermögenswert ist zur Veräußerung gehalten, wenn der Bilanzwert grundsätzlich durch den Verkauf und nicht durch die weitere Nutzung erzielt wird. Der Vermögenswert muss veräusserbar und die Veräußerung innerhalb der nächsten 12 Monate höchstwahrscheinlich sein. Gleiches gilt für eine Gruppe (Veräußerungsgruppe) von Vermögenswerten und den damit in Verbindung stehenden Schulden, sofern sie gemeinsam in einer Transaktion veräussert werden sollen.

Die Alpiq Gruppe erfasst zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten. Diese Vermögenswerte beziehungsweise Vermögensgruppen werden, solange sie als zur Veräußerung gehalten werden, nicht mehr planmässig abgeschrieben. Die Vermögenswerte und die Schulden werden in der Bilanz getrennt von anderen Vermögenswerten und Schulden des Konzerns dargestellt.

Ein Unternehmensbestandteil wird, sofern es sich um einen wesentlichen Geschäftszweig oder einen geografischen Geschäftsbereich, der veräussert wurde, oder um eine mit der Absicht der Weiterveräußerung erworbene Tochtergesellschaft handelt, als aufgebener Geschäftsbereich klassiert. Das Ergebnis von aufgegebenen Geschäftsbereichen wird in der konsolidierten Erfolgsrechnung gesondert ausgewiesen.

Sachanlagevermögen

Die Sachgegenstände des Anlagevermögens sind zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen bewertet. Die Abschreibungsdauer basiert auf einer geschätzten betriebswirtschaftlichen Nutzungsdauer je Anlagekategorie respektive auf dem Termin des Heimfalls von Kraftwerken; die Abschreibungen werden linear vorgenommen. Die Nutzungsdauer für die einzelnen Anlagekategorien bewegt sich innerhalb folgender Bandbreiten:

Gebäude	30 – 60 Jahre
Grundstücke	nur bei Wertminderung
Kraftwerksanlagen	25 – 80 Jahre
Übertragungsanlagen	15 – 40 Jahre
Betriebseinrichtungen / Fahrzeuge	3 – 20 Jahre
Anlagen im Bau	sofern Wertminderung bereits erkennbar

Der Verpflichtung zur Instandstellung von Grundstücken und Gelände nach Ablauf der Konzession oder Nutzung wird individuell gemäss den vertraglichen Bestimmungen Rechnung getragen. Investitionen in Erneuerungen oder Verbesserungen von Anlagen werden aktiviert, wenn sie die Lebensdauer beträchtlich verlängern, die Kapazität erhöhen oder eine substantielle Verbesserung der Qualität der Produktionsleistung mit sich bringen.

Die Kosten von regelmässigen und grösseren Wartungen werden im Buchwert der Sachanlage als Ersatz erfasst, wenn die massgebenden Kriterien für eine Aktivierung erfüllt sind. Reparaturen, Unterhalt und die ordentliche Instandhaltung bei Gebäuden und Betriebsanlagen werden direkt als Aufwand verbucht.

Der Buchwert einer Sachanlage wird entweder bei deren Abgang ausgebucht oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist. Gewinne respektive Verluste aus Anlageabgängen werden erfolgswirksam verbucht.

Der Restwert und die Nutzungsdauer eines Vermögenswerts werden mindestens zum Ende des Geschäftsjahres überprüft und falls notwendig angepasst.

Unternehmenszusammenschlüsse und Goodwill

Unternehmenszusammenschlüsse werden unter Anwendung der Erwerbsmethode bilanziert. Die Akquisitionskosten umfassen die Entschädigungen, die beim Erwerb von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten des akquirierten Unternehmens geleistet wurden. Die Entschädigungen umfassen Zahlungen in bar sowie den Verkehrswert der abgegebenen Vermögenswerte, eingegangenen oder angenommenen Verpflichtungen am Transaktionsdatum. Das erworbene Nettovermögen, das sich aus den identifizierbaren Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten zusammensetzt, wird zu seinem Verkehrswert erfasst. Die im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses angefallenen Kosten werden als Aufwand erfasst.

Wo der Konzern eine Beteiligung von weniger als 100% erwirbt, werden die entsprechenden nicht beherrschenden Anteile als Bestandteil des Konzern-Eigenkapitals bilanziert. Bei jedem Unternehmenszusammenschluss bewertet Alpiq die nicht beherrschenden Anteile entweder zum beizulegenden Zeitwert oder zum entsprechenden Anteil des identifizierbaren Nettovermögens des erworbenen Unternehmens. Nicht beherrschende Anteile, auf welche die Alpiq Gruppe Optionen besitzt (Call-Optionen) beziehungsweise gewährt (geschriebene Put-Optionen), werden jedoch nur dann als nicht beherrschende Anteile erfasst, wenn sich der Ausübungspreis nach dem beizulegenden Zeitwert richtet. Die entsprechenden Call-Optionen werden zu ihrem Fair Value bilanziert. Geschriebene Put-Optionen auf nicht beherrschenden Anteile werden zum Barwert des voraussichtlichen Mittelabflusses als Verbindlichkeiten erfasst.

Die Akquisition von nicht beherrschenden Anteilen wird im Konzern als reine Eigenkapital-Transaktion behandelt. Eine allfällige Differenz zwischen Kaufpreis und erworbenen Nettoaktiven wird mit den Gewinnreserven verrechnet.

Der Goodwill entspricht der Differenz zwischen den Akquisitionskosten und der Beteiligung des Konzerns am Verkehrswert des erworbenen Nettovermögens. Goodwill und Verkehrswertanpassungen («fair value adjustments») des Nettovermögens werden in den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der akquirierten Gesellschaft in der lokalen Währung dieser Gesellschaft erfasst. Goodwill wird nicht abgeschrieben, aber mindestens jährlich auf mögliche Wertminderungen überprüft. Goodwill kann auch aus Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften entstehen und entspricht der Differenz zwischen den Erwerbskosten der Beteiligung und dem anteiligen Verkehrswert des identifizierbaren Nettovermögens. Dieser Goodwill wird in den Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften bilanziert.

Unternehmenszusammenschlüsse vor dem 1. Januar 2010

Nach der bisher angewandten Methode für die Bilanzierung von Unternehmenserwerben galt im Vergleich zu den oben bezeichneten Anforderungen folgender abweichender Grundsatz: Direkt dem Unternehmenserwerb zuordenbare Transaktionskosten stellten einen Teil der Anschaffungskosten dar. Der nicht beherrschende Anteil (früher als Minderheitsanteil bezeichnet) wurde zum entsprechenden Anteil des identifizierbaren Nettovermögens des erworbenen Unternehmens bewertet.

Immaterielles Anlagevermögen

Immaterielle Anlagewerte werden bei Zugang zu Anschaffungs- und Herstellkosten, nach dem erstmaligen Ansatz abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen bewertet.

Bei immateriellen Anlagen wird grundsätzlich zwischen Vermögenswerten mit begrenzter und unbegrenzter Nutzungsdauer unterschieden. Vermögenswerte mit begrenzter Nutzungsdauer werden über die wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben und auf Wertminderung überprüft, wenn Anzeichen dafür vorhanden sind. Die Abschreibungsperiode und die Abschreibungsmethode werden mindestens zum Ende jedes Geschäftsjahres überprüft. Die Nutzungsdauer der aktuell bilanzierten immateriellen Anlagen bewegt sich zurzeit in einer Bandbreite von 3 bis 15 Jahren.

Immaterielle Vermögenswerte mit unbegrenzter Nutzungsdauer werden nicht abgeschrieben, sondern jährlich auf Wertminderung überprüft, entweder auf Basis des immateriellen Vermögenswerts selbst oder auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Es wird in jeder Berichtsperiode überprüft, ob für den Vermögenswert weiterhin die Ereignisse und Umstände die Einschätzung einer unbegrenzten Nutzungsdauer rechtfertigen.

Energiebezugsrechte

Die Energiebezugsrechte sind in der Bilanz unter den immateriellen Anlagen erfasst und unterstehen wie die übrigen immateriellen Anlagen der Werthaltigkeitsprüfung. Sie umfassen Vorauszahlungen für Rechte auf langfristige Energiebezüge inklusive aktivierter Zinsen. Die Abschreibungen erfolgen ab Beginn der Energiebezüge linear über die Vertragsdauer.

Ferner umfasst die Position langfristige Energiebezugsverträge, welche im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworben und in der Folge mittels Purchase Price Allocation identifiziert, bewertet und bilanziert werden.

Wertminderungen von Sachanlagen und immateriellem Anlagevermögen

Die Sachanlagen und das immaterielle Anlagevermögen werden mindestens einmal jährlich überprüft, um festzustellen, ob Anhaltspunkte für eine Wertminderung vorliegen. Dies wird insbesondere dann vorgenommen, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buchwerte wahrscheinlich wird. Wenn der Buchwert den geschätzten erzielbaren Wert übersteigt, erfolgt eine Sonderabschreibung auf jenen Wert, der aufgrund der diskontierten, erwarteten zukünftigen Einnahmen wieder einbringbar erscheint. Immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer werden jährlich auf ihren erzielbaren Wert geprüft.

Als erzielbarer Wert gilt der höhere der beiden Beträge aus beizulegendem Zeitwert, abzüglich der Verkaufskosten, und Nutzwert eines einzelnen Vermögenswerts oder einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Der Nutzwert wird auf der Grundlage von geschätzten zukünftigen Mittelzuflüssen (Discounted-Cashflow-Methode) berechnet. Erzielt der Vermögenswert keine Zahlungsmittelzuflüsse, die unabhängig von anderen Vermögenswerten sind, erfolgt die Schätzung des erzielbaren Betrags für den einzelnen Vermögenswert auf Ebene der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der dem Vermögenswert zugeordnet werden kann.

Ein in einer Vorperiode für einen Vermögenswert gebuchter Wertminderungsaufwand wird erfolgswirksam zurückgebucht, wenn keine oder nur noch eine reduzierte Wertminderung besteht. Die Rückbuchung erfolgt höchstens bis zum Wert, der sich ohne Wertminderung unter Berücksichtigung der ordentlichen Abschreibungen ergeben hätte.

Die jährliche Werthaltigkeitsüberprüfung wird im Konzern zentral überwacht.

Wertminderungen von Goodwill

Goodwill wird den jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeordnet. Diese entsprechen grundsätzlich den identifizierbaren regionalen Vertriebs-, Service- und Produktionsaktivitäten. Goodwill wird jährlich auf Wertminderung überprüft. Liegt der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der dem höheren der beiden Beträge aus Verkehrswert, abzüglich Veräusserungskosten, und ihrem Nutzwert entspricht, unter ihrem Buchwert, wird eine Wertminderung des Buchwerts erfasst. Die bei der Überprüfung von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten auf Wertminderung angewandte Methode ist in Anmerkung 10 offen gelegt. Bei Wertaufholungen auf Goodwill erfolgt keine Rückbuchung von früheren Wertminderungen.

Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, auf welches die Alpiq Gruppe durch die Möglichkeit der Mitwirkung an dessen finanz- und geschäftspolitischen Entscheidungsprozessen massgeblich Einfluss nehmen kann und das weder ein Tochterunternehmen noch ein Joint Venture darstellt. Gegebenenfalls werden Gesellschaften, auch wenn die Beteiligungsquote weniger als 20 % beträgt, gleichermaßen nach der Equity-Methode als assoziiertes Unternehmen in die Konzernrechnung einbezogen; insbesondere wenn die Alpiq Gruppe in den massgebenden Entscheidungsgremien – wie Verwaltungsrat – vertreten ist und bei Geschäfts- und Finanzpolitik mitwirkt oder ein Austausch von marktrelevanten Informationen stattfindet.

Ein Joint Venture ist ein gemeinschaftlich geführtes Unternehmen, welches durch und mit einem oder mehreren Partnern durch vertragliche Vereinbarung gemeinsam beherrscht wird. Aufgrund dieses Sachverhalts werden Joint Ventures unabhängig von ihrer Beteiligungsquote nach der Equity-Methode in die Konsolidierung einbezogen. Derzeit verfügt die Alpiq Gruppe bei Joint Ventures über Beteiligungsquoten von 9 bis 60 %.

Die Abschlüsse der assoziierten Unternehmen und Joint Ventures werden grundsätzlich nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erstellt. Wo im lokalen Abschluss andere Rechnungslegungsnormen angewendet werden, erstellt die Unternehmung eine Überleitungsrechnung gemäss IFRS.

Vorräte

Die Vorräte beinhalten im Wesentlichen Brennstoffe (Gas und Kohle) zur Energieerzeugung und Materialvorräte zur betrieblichen Leistungserstellung. Die Vorräte sind zu direkt zurechenbaren Anschaffungswerten bzw. Herstellkosten, ermittelt nach der Durchschnittsmethode, oder zum niedrigeren Nettoveräußerungswert bilanziert. Die Anschaffungskosten enthalten sämtliche Aufwendungen für die Beschaffung und für den Transport an den Lagerstandort. Die Herstellungskosten umfassen alle direkt zurechenbaren Material- und Fertigungskosten sowie Gemeinkosten, die angefallen sind, um die Vorräte an ihren derzeitigen Standort zu bringen und in ihren derzeitigen Zustand zu versetzen.

Leasing

Die Leasinggeschäfte des Konzerns sind zurzeit insgesamt unwesentlich.

Fertigungsaufträge

Die kundenspezifischen Fertigungsaufträge im Segment Energieservice werden nach der Percentage-of-Completion-Methode bilanziert und der aktivierungspflichtige Betrag wird unter den Forderungen sowie unter den Umsatzerlösen ausgewiesen. Der Fertigungsgrad wird durch das Ausmass der Leistungserbringung bzw. entsprechend den angefallenen Aufwendungen ermittelt. Auftragskosten werden in der Periode, in der sie anfallen, als Aufwand erfasst.

Aufträge respektive Auftragsgruppen, bei welchen der Fertigungsgrad oder das Ergebnis nicht verlässlich geschätzt werden kann, werden zu Auftragskosten, die wahrscheinlich einbringbar sind, aktiviert. Zu erwartende Verluste aus den Fertigungsaufträgen sind durch Wertberichtigungen gedeckt. Bei der Bilanzierung unfertiger Aufträge werden als Auftragserlöse die vertraglichen Erlöse respektive Nachträge berücksichtigt, die vom Auftraggeber schriftlich bestätigt wurden.

Rückstellungen

Die Rückstellungen berücksichtigen sämtliche am Bilanzstichtag erkennbaren Verpflichtungen (rechtlich oder faktisch), die auf vergangenen Geschäftsvorfällen bzw. Ereignissen beruhen, bei welchen die Erfüllung der Verpflichtung wahrscheinlich ist, Fälligkeit und Betrag jedoch unbestimmt sind. Die Höhe des Betrags wird nach der bestmöglichen Einschätzung des erwarteten Mittelabflusses ermittelt.

Die Rückstellungen werden zum erwarteten, auf den Bilanzstichtag abgezinsten Mittelabfluss bilanziert. Dabei werden die Rückstellungen jährlich jeweils auf den Bilanzstichtag überprüft und unter Berücksichtigung aktueller Entwicklungen angepasst. Die Abzinsungssätze sind Sätze vor Steuern, die die aktuellen Markterwartungen im Hinblick auf den Zinseffekt sowie die für die Schuld spezifischen Risiken widerspiegeln.

Behandlung von CO₂-Emissionsrechten

Für die Bilanzierung der Emissionsrechte hatte das IASB im Dezember 2004 die Interpretation IFRIC 3 verabschiedet. IFRIC 3 musste für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. März 2005 begannen, angewendet werden. Inzwischen hat das IASB beschlossen, IFRIC 3 für nicht mehr zwingend anwendbar zu erklären. Die Alpiq Gruppe hat auf der Grundlage geltender IFRS-Richtlinien eine Bilanzierungsmethode gewählt, die den Sachverhalt wirtschaftlich zutreffend abbildet.

Zugeteilte CO₂-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zum Nominalwert (Null) erfasst. Für die eigene Produktion zugekaufte CO₂-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zu ihren Anschaffungskosten in den immateriellen Anlagen bilanziert. Eine Verbindlichkeit wird dann erfasst, wenn der CO₂-Ausstoss die ursprünglich zugewiesenen Emissionsrechte übersteigt. Eine solche Verbindlichkeit wird bis zum Ausmass der zugekauften Emissionsrechte zu den entsprechenden Kosten bilanziert. Der den Bestand an CO₂-Emissionsrechten übersteigende Teil wird zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag erfasst. Veränderungen in der Verbindlichkeit werden über den Energieaufwand gebucht.

Werden Emissionsrechte gehandelt, beispielsweise zur Optimierung des Energieportfolios, wird der Bestand per Bilanzstichtag marktbewertet und unter Vorräten verbucht.

Personalvorsorgeeinrichtungen

Im Konzern bestehen verschiedene Personalvorsorgesysteme gemäss den gesetzlichen Vorschriften.

Im Segment Energie verfügen die konsolidierten Gruppengesellschaften in der Schweiz über eine rechtlich selbstständige Vorsorgeeinrichtung, die nach dem schweizerischen Leistungsprimat aufgebaut ist und die Merkmale eines leistungsorientierten Planes nach IAS 19 erfüllt.

Die Arbeitnehmenden der ausländischen Tochtergesellschaften im Segment Energie sind grundsätzlich durch staatliche Sozialeinrichtungen oder durch selbstständige beitragsorientierte Vorsorgeeinrichtungen nach landesüblicher Praxis versichert.

Im Segment Energieservice sind die Gruppengesellschaften der Alpiq InTec in der Schweiz einer rechtlich selbstständigen Vorsorgeeinrichtung angeschlossen, welche vollumfänglich rückversichert ist. Die entsprechenden Vorsorgepläne sind gemäss IAS 19 als leistungsorientiert klassiert.

Die Arbeitnehmer der ausländischen Gesellschaften, die dem Segment Energieservice der Alpiq InTec angehören, sind durch staatliche Sozialeinrichtungen versichert.

Das Vorsorgewerk der deutschen AAT nutzt ausschliesslich den so genannten Durchführungsweg der unmittelbaren Zusage, d.h., es besteht keine rechtlich selbstständige Vorsorgeeinrichtung. Deshalb werden in der Bilanz der Gesellschaft Rückstellungen gebildet. Diese Rückstellungen bemessen sich nach versicherungsmathematischen Bewertungen der bestehenden Vorsorgeverpflichtung, die jährlich durchgeführt werden. Die Vorsorgeleistungen werden von der Gesellschaft direkt bezahlt. Nach den Prinzipien von IAS 19 ist eine unmittelbare Vorsorgezusage nach deutschem Recht ein so genannter «Unfunded Plan» und wird in der Bilanz als Verpflichtung (Net Liability) ausgewiesen. Da es keine gesonderten Vermögensmittel gibt, um die Verpflichtung zu erfüllen, werden die tatsächlichen Zahlungen gegen die Rückstellung in der Bilanz gebucht.

Die Berechnung der Pensionsverpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen erfolgt unter Anwendung der Projected-Unit-Credit-Methode. Bei diesem Anwartschaftsbarwertverfahren werden nicht nur die am Stichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften berücksichtigt, sondern auch die künftig zu erwartenden Lohn- und Rentenerhöhungen. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus den periodischen Neuberechnungen werden für jeden Plan einzeln linear über die durchschnittliche Restdienstzeit erfolgswirksam erfasst, soweit sie 10% des Planvermögens oder der Vorsorgeverpflichtungen überschreiten, wobei der zum Beginn des Berichtsjahres jeweils höhere der beiden Beiträge für die Berechnung massgebend ist. Diese Methode wird als Korridormethode bezeichnet.

Die Finanzierung aller Pläne erfolgt in der Regel durch Arbeitnehmer- und Arbeitgeberbeiträge. Bei Vorsorgeeinrichtungen mit beitragsorientierten Plänen werden die geleisteten bzw. geschuldeten Arbeitgeberbeiträge direkt erfolgswirksam erfasst.

Eventualverbindlichkeiten

Mögliche oder bestehende Verpflichtungen, bei welchen ein Mittelabfluss als wenig wahrscheinlich eingeschätzt wird, werden in der Bilanz nicht erfasst. Dagegen wird der jeweils am Bilanzstichtag bestehende Haftungsumfang als Eventualverbindlichkeit im Anhang zur Konzernrechnung offen gelegt.

Information nach Segmenten

Im Zuge des 2009 erfolgten Zusammenschlusses von Atel, EOS und Emosson hat Alpiq die interne Organisations- und Berichtsstruktur angepasst und Anfang 2010 ein neues Management Reporting System (MIS) eingeführt. In diesem Zusammenhang wurde die externe Segmentberichterstattung überprüft und angepasst. Danach erfolgt die externe Segmentberichterstattung ab 2010 auf Basis der konzerninternen Organisations- und Managementstruktur sowie der internen Finanzberichterstattung. Dies entspricht den Bestimmungen von IFRS 8, dem so genannten «Management Approach».

Die berichtspflichtigen Segmente nach IFRS 8 umfassen die vier Geschäftsbereiche des Segments Energie sowie das Segment Energieservice. Diese werden von der Geschäftsleitung zur Performancebeurteilung sowie zur Allokation von Ressourcen jeweils einzeln beurteilt. Die oberste Verantwortung obliegt dem CEO. Das Betriebsergebnis (EBIT) ist dabei die massgebende Kennzahl zur internen Führung und Beurteilung der Alpiq Gruppe. Die Betriebskosten enthalten nebst den Energiebeschaffungs- und Produktionskosten alle operativen Kosten inklusive Personal- und Serviceleistungen. Eine Anpassung der Zahlen aus dem Management Reporting zum Financial Reporting entfällt, da die interne und externe Berichterstattung den gleichen Bewertungsgrundsätzen unterliegen. Die Segmentberichterstattung des Vorjahres wurde an die neuen Strukturen angepasst.

Finanzinstrumente

Die Finanzinstrumente umfassen flüssige Mittel, Terminguthaben, Wertschriften, derivative Finanzinstrumente, Finanzbeteiligungen, Forderungen sowie kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Gemäss den geltenden IAS 39 Richtlinien werden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wie folgt unterschieden und je Kategorie einheitlich bewertet:

- Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden,
- bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen,
- vom Konzern ausgereichte Kredite und Forderungen,
- zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte und
- andere finanzielle Verbindlichkeiten.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden beim erstmaligen Ansatz zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet. Ein marktüblicher Kauf oder Verkauf von finanziellen Vermögenswerten wird zum Erfüllungstag angesetzt.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden

Die zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerte werden hauptsächlich mit der Absicht erworben, einen Gewinn aus kurzfristigen Schwankungen zu erzielen. Auch Derivate gelten als zu Handelszwecken gehaltene Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten. Zudem können finanzielle Vermögenswerte oder Schulden dieser Kategorie zugeteilt werden, wenn die Kriterien von IAS 39 erfüllt sind.

Die zu Handelszwecken gehaltenen derivativen Finanzinstrumente des Energiegeschäfts werden nach der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bilanziert und die Wertveränderungen im Nettoumsatz der betreffenden Berichtsperiode ausgewiesen. Bei einigen wenigen Positionen, bei denen kein liquider Marktpreis vorhanden ist, wird eine Modellpreiskurve zur Bewertung herangezogen. Die übrigen zu Handelszwecken gehaltenen derivativen sowie dieser Kategorie zugeteilten Finanzinstrumente werden in der Folge zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen und die Wertveränderung im Finanzertrag (-aufwand) erfasst.

Finanzbeteiligungen, bei denen Investitions- und Desinvestitionsentscheidungen auf der Basis der Entwicklung des beizulegenden Zeitwerts erfolgen, werden der Bewertungskategorie «At Fair Value through Profit or Loss» zugeordnet. Eine solche Zuteilung steht im Einklang mit der Finanzrisikopolitik der Alpiq Gruppe.

In den Wertschriften sind sowohl zu Handelszwecken gehaltene als auch zur Veräußerung verfügbare Positionen enthalten. Sämtliche Wertschriften sind zu ihrem Marktwert bilanziert. Wertschwankungen werden im Falle von zu Handelszwecken gehaltenen Wertschriften erfolgswirksam in der entsprechenden Periode erfasst. Im Falle von zur Veräußerung verfügbaren Positionen werden die Wertanpassungen bis zur Veräußerung erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

Eigene Eigenkapitalinstrumente (eigene Aktien), welche die Alpiq Holding selbst erworben hat, werden vom Eigenkapital abgezogen. Der Kauf oder Verkauf von eigenen Eigenkapitalinstrumenten wird nicht erfolgswirksam erfasst.

Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen

Die bis zur Fälligkeit zu haltenden Finanzinvestitionen sind finanzielle Vermögenswerte mit festen Laufzeiten, bei welchen die Absicht und die Fähigkeit besteht, diese bis zu deren Endfälligkeit zu halten. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Finanzinvestitionen mit unbestimmter Laufzeit sind nicht in dieser Kategorie.

Kredite und Forderungen

Die ausgereichten Kredite und Forderungen umfassen das vom Konzern durch direkte Bereitstellung von Darlehen, Waren oder Dienstleistungen an Dritte erzeugte Vermögen. Die Folgebewertung erfolgt grundsätzlich unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten. Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst, wenn der finanzielle Vermögenswert oder die finanzielle Verbindlichkeit ausgebucht oder wertgemindert ist, oder im Rahmen von Amortisationen.

Der Kategorie Kredite und Forderungen sind auch die flüssigen Mittel zugewiesen. Diese umfassen Bank- und Postcheckguthaben, Sicht- und Depositengelder mit einer Laufzeit bis 90 Tage.

Forderungen werden zum Nominalwert abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen bilanziert. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Kunden, welche gleichzeitig Lieferanten sind, werden mit Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern Nettingvereinbarungen getroffen wurden.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Alle übrigen finanziellen Vermögenswerte werden den zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten zugeordnet.

Finanzielle Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten beinhalten kurz- und langfristige Schulden, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert sind, sowie zeitliche Abgrenzungen.

Wertminderung und Uneinbringlichkeit von finanziellen Vermögenswerten

An jedem Bilanzstichtag wird ermittelt, ob Hinweise für eine Wertminderung eines einzelnen oder einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten vorliegen.

Bei Vermögenswerten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert sind, ergibt sich die Höhe des Verlusts als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz des Vermögenswerts. Ein allfälliger Verlust wird erfolgswirksam erfasst. Ein in einer Vorperiode gebuchter Wertminderungsaufwand wird erfolgswirksam zurückgebucht, wenn keine oder nur noch eine reduzierte Wertminderung besteht. Die Rückbuchung erfolgt höchstens bis zum Wert, der sich ohne Wertminderung ergeben hätte.

Bei Vermögenswerten, die zu Anschaffungskosten bilanziert werden, ergibt sich die Höhe des Verlusts als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst mit der aktuellen Marktrendite eines vergleichbaren finanziellen Vermögenswerts. Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Bei Wertaufholung werden diese Wertminderungen nicht rückgebucht.

Sofern bei zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten ein Rückgang des beizulegenden Zeitwerts direkt im Eigenkapital erfasst wurde, wird ein Verlust (Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem aktuellen beizulegenden Zeitwert) aus dem Eigenkapital ausgebucht und erfolgswirksam erfasst, sofern objektive Hinweise auf eine Wertminderung vorliegen. Im Gegensatz zu Schuldinstrumenten wird bei Eigenkapitalinstrumenten eine allfällige spätere Wertaufholung nicht erfolgswirksam berücksichtigt.

Bilanzierung von Sicherungsgeschäften (Hedge Accounting)

Alpiq verwendet Energie- und Zinsderivate, um sich gegen Schwankungen in den Cashflows künftig höchstwahrscheinlich eintretender Transaktionen abzusichern (Cashflow Hedges).

Vor dem Anwenden eines neuen Sicherungsinstruments wird die Risikosituation umfassend analysiert, das Wirken des Absicherungsinstruments beschrieben, Zielsetzungen und Strategien seiner Anwendung formuliert und ebenso die laufende Beurteilung und Messung seiner Wirksamkeit dokumentiert. Auch wird das Buchungsschema festgelegt. Die Neuanwendung eines Sicherungsinstruments wird formal autorisiert. Die Sicherungsbeziehungen werden fortlaufend dahingehend beurteilt, ob sie tatsächlich während der gesamten Berichtsperiode hochwirksam waren.

Der wirksame Teil des Gewinns oder Verlusts aus einem Sicherungsinstrument wird direkt im Eigenkapital erfasst, während der unwirksame Teil sofort erfolgswirksam erfasst wird.

Die im Eigenkapital erfassten Beträge werden in der Periode in die Erfolgsrechnung umgebucht, in der die abgesicherte Transaktion das Periodenergebnis beeinflusst.

Wird mit dem Eintritt der erwarteten Transaktion oder der festen Verpflichtung nicht länger gerechnet, werden die zuvor im Eigenkapital erfassten Beträge in die Erfolgsrechnung umgebucht. Wenn das Sicherungsinstrument ausläuft oder veräussert, beendet oder ausgeübt wird, ohne dass ein Ersatz oder ein Überrollen des Sicherungsinstruments in ein anderes Sicherungsinstrument erfolgt, oder die Kriterien für die Bilanzierung als Sicherungsbeziehung nicht mehr erfüllt sind, verbleiben die bislang im Eigenkapital erfassten Beträge so lange als gesonderter Posten im Eigenkapital, bis die abgesicherte Transaktion eingetreten ist.

Schätzungsunsicherheiten

Wichtige Annahmen und Quellen von Unsicherheiten bei den Einschätzungen

In Übereinstimmung mit IFRS müssen bei der Erstellung der konsolidierten Jahresrechnungen vom Management Einschätzungen und Annahmen – insbesondere bei der Beurteilung von Wertminderungen und dem Ansatz von Rückstellungen – getroffen werden, welche Auswirkungen auf die bilanzierten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie auf die ausgewiesenen Erträge und Aufwendungen haben. Die Einschätzungen und Annahmen beruhen auf Erkenntnissen der Vergangenheit und bestmöglicher Beurteilung der künftigen Entwicklungen. Sie dienen als Basis für die Bilanzierung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, deren Bewertung nicht von Marktdaten stammt. Die tatsächlichen Werte können von diesen Einschätzungen abweichen.

Einschätzungen und Annahmen werden laufend überprüft. Allfällige Änderungen von Schätzungen und Annahmen werden in der Periode, in der sie erkannt werden, angepasst und offen gelegt.

Werthaltigkeit von langfristigen Vermögenswerten

Der Bilanzwert des Sach- und immateriellen Anlagevermögens inkl. Goodwill und der Beteiligungen an assoziierten Unternehmen der Alpiq Gruppe beträgt am 31.12.2010 rund 13,6 Mrd. CHF (Vorjahr: 14,1 Mrd. CHF). Diese Vermögenswerte werden jährlich auf Wertminderung geprüft. Zur Beurteilung, ob eine Wertminderung vorliegt, werden Einschätzungen der zu erwartenden zukünftigen Geldflüsse aus der Nutzung, Wachstumsraten, Abzinsungssätze und der möglichen Veräusserung der Vermögenswerte vorgenommen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Einschätzungen wesentlich abweichen. Andere Einflüsse – wie die Veränderungen von geplanten Nutzungsdauern von Vermögenswerten oder technische Veralterung von Anlagen – können die Nutzungsdauer verkürzen oder eine Wertminderung zur Folge haben.

Rückstellungen

Der unter Anmerkung 18 ausgewiesene Bestand der Position Rückstellung für Vertragsrisiken und -verluste beläuft sich am Bilanzstichtag 31.12.2010 auf 126 Mio. CHF (Vorjahr: 202 Mio. CHF). Die Position umfasst die am Bilanzstichtag sichtbaren Risiken und Verpflichtungen aus bestehenden langfristigen Energiebeschaffungs- und Lieferverträgen im In- und Ausland. Der Rückstellungsbedarf wurde auf der Grundlage eines wahrscheinlichen Abflusses von Ressourcen im Zusammenhang mit der Vertragserfüllung ermittelt. Die Bewertungen respektive deren Überprüfungen erfolgen periodisch nach der Discounted-Cashflow-Methode; der Zeitraum erstreckt sich über die Laufzeit der eingegangenen vertraglichen Verpflichtungen. Wichtige Faktoren der Bewertungen, welche mit gewissen Unsicherheiten verbunden sind und demnach in Folgeperioden teilweise zu wesentlichen Anpassungen führen können, sind insbesondere die Annahmen hinsichtlich der Marktpreisentwicklung, der langfristigen Zinssätze sowie der Effekte der Währungsumrechnung (EUR in CHF).

Personalvorsorge

Die Berechnung der bilanzierten Vorsorgeguthaben und -verpflichtungen der leistungsorientierten Pläne basiert auf statistischen und versicherungsmathematischen Annahmen nach IAS 19. Die Annahmen können wegen Änderungen der Marktbedingungen und des wirtschaftlichen Umfelds, höherer oder niedrigerer Austrittsraten, längerer oder kürzerer Lebensdauer der Versicherten sowie wegen anderer geschätzter Faktoren substanziell von der Realität abweichen. Diese Abweichungen können einen Einfluss auf die in zukünftigen Berichtsperioden bilanzierten Guthaben und Verbindlichkeiten gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen haben. Die wesentlichen Annahmen sind in Anmerkung 23 offen gelegt.

Zu- und Abgänge von vollkonsolidierten Unternehmen

Im Vergleich zum Vorjahr haben sich durch Zu- und Abgänge folgende Veränderungen ergeben:

Zugänge	Beteiligungsquote	Erstkonsolidierung am	
aurax electro ag, Ilanz / CH ¹	100,0 %	01.04.2010	Energieservice
JM-montáže s.r.o., Brunn / CZ	100,0 %	01.07.2010	Energieservice

1 aurax electro ag integriert in Alpiq InTec Ost AG

Durch die Zugänge erhöhte sich der konsolidierte Umsatz der Alpiq Gruppe gegenüber der Vorjahresperiode um 18 Mio. CHF. Einzelheiten zu den übernommenen Vermögenswerten und Verpflichtungen sind unter Anmerkung 28 offen gelegt. Der Einfluss auf die Bilanzpositionen des Anlagevermögens (Anmerkungen 8 und 9) sowie auf die Angaben über die Pensionsverpflichtungen (Anmerkung 23) sind als «Veränderung Konsolidierungskreis» bezeichnet.

Abgänge	Beteiligungsquote	Dekonsolidierung am	
Total Energi ASA, Florø / NO	100,0 %	06.01.2010	Energie West-Europa

Finanzielles Risikomanagement

Allgemeine Grundsätze

Die Alpiq Gruppe ist im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit strategischen und operativen Risiken und insbesondere Kredit-, Liquiditäts- und Marktrisiken (Energiepreis-, Zins- und Währungsrisiken) ausgesetzt. Im jährlichen Prozess zur Beurteilung von Geschäftsrisiken werden gruppenweit strategische und operative Risiken erfasst, bewertet und anschliessend den definierten Risikoverantwortlichen zur Bewirtschaftung und Überwachung zugeordnet. Die Funktionseinheit Corporate Risk Management überwacht die Durchführung der Massnahmen. Den Kredit-, Liquiditäts- und Marktrisiken (Energiepreis-, Zins- und Währungsrisiken) werden Risikolimiten zugeordnet, deren Einhaltung fortlaufend überwacht und in der Gesamtheit der Risikofähigkeit des Unternehmens angepasst wird.

Die Grundsätze der Risikomanagementpolitik werden vom Verwaltungsrat festgelegt. Die Geschäftsleitung ist verantwortlich für deren Konkretisierung und Umsetzung. Das Risk Management Committee (RMC) überwacht die Einhaltung der Grundsätze und Richtlinien. Für die Durchführung des Risk Management ist die Funktionseinheit Corporate Risk Management (CRM) im Funktionsbereich Financial Services zuständig; die Funktionseinheit untersteht dem CFO. Das CRM stellt Methoden und Instrumente bereit, um das Risikomanagement umzusetzen. Zudem unterstützt es die Geschäftsbereiche, die Funktionsbereiche und die Geschäftseinheiten in ihren Risikomanagementaufgaben. Das CRM koordiniert die Aufgaben und das Berichtswesen mit dem Linienmanagement bis auf Stufe Einheitsleiter und stellt gegenüber dem Verwaltungsrat, der Geschäftsleitung und dem RMC das zeitgerechte Reporting sicher.

In der Group Risk Policy sind die Grundsätze für das Risikomanagement des Energiegeschäfts der Alpiq Gruppe festgehalten. Sie umfassen Richtlinien über das Eingehen, Messen, Bewirtschaften und Begrenzen der Geschäftsrisiken im Energiegeschäft und legen die Organisation und die Verantwortlichkeiten des Risikomanagements fest. Ziel ist, ein angemessenes Verhältnis zwischen den eingegangenen Geschäftsrisiken, den Erträgen und dem risikotragenden Eigenkapital zu gewährleisten.

Die Finanzrisikopolitik schreibt den inhaltlichen, organisatorischen und systemtechnischen Rahmen des Finanzrisikomanagements innerhalb der Alpiq Gruppe vor. Die zuständigen Einheiten bewirtschaften ihre Finanzrisiken im Rahmen der für ihren Bereich vorgegebenen Risikopolitik und der definierten Limiten. Ziel ist die Reduktion der Finanzrisiken unter Abwägung der Sicherungskosten und der dabei eingehenden Risiken.

Die Group Risk Policy inklusive ihrer wesentlichen Bestandteile sind 2010 umfassend überprüft und an Best Practice angepasst worden. Der Verwaltungsrat hat die angepasste Policy im Dezember 2010 genehmigt.

Steuerung von Kapital

Die Steuerung von Kapital innerhalb der Alpiq Gruppe richtet sich nach der übergeordneten Finanzstrategie des Konzerns. Massgebend für die Strategie sind das ausgewiesene konsolidierte Eigenkapital und der Verschuldungsfaktor des Konzerns. Als Rahmen für die Gestaltung der Kapitalstruktur hat der Verwaltungsrat eine Eigenkapitalquote von mindestens 35 % festgelegt; darauf wird eine Eigenkapitalrendite von 7 % bis 9 % angestrebt. Am Bilanzstichtag 31.12.2010 wurde eine Eigenkapitalquote von 42,1 % erlangt (Vorjahr: 39,5 %); die Eigenkapitalrendite belief sich in der Berichtsperiode auf 8,3 %. Der Vorjahreswert ist aufgrund der im Rahmen der EOS-/Eosson-Transaktion durchgeführten Kapitalerhöhung nicht repräsentativ.

Es gilt der Grundsatz der zentralen Beschaffung von Fremdkapital durch die Alpiq Holding AG. Als Hauptfinanzierungsquelle dient der inländische Kapitalmarkt. Der Anteil der Alpiq Holding AG am Total der Konzern-Finanzschulden betrug am 31.12.2010: 80 % (Vorjahr: 60 %). Die Höhe dieser Finanzverbindlichkeiten muss in einem angemessenen Verhältnis zur Ertragskraft stehen, damit ein starkes, branchenübliches Kreditrating gewährleistet werden kann. Das Verhältnis Nettoverschuldung zu EBITDA soll den Faktor von 3,0 nicht überschreiten, sondern mittelfristig im Bereich von 2,0 bis 2,5 liegen. In der Berichtsperiode belief sich der Faktor auf 2,7 (Vorjahr: 2,4).

Die erwähnten Grenz- und Zielwerte respektieren die Auflagen aus abgeschlossenen Finanzierungen vollumfänglich.

Im Rahmen des Budgetierungs- und Planungsprozesses nimmt der Verwaltungsrat jährlich Kenntnis von der geplanten Entwicklung der von ihm vorgegebenen Zielwerte. Die aktuellen mittel- und längerfristigen Planwerte bewegen sich innerhalb dieser Zielwerte.

Gegenüber dem Vorjahr hat sich die Finanzierungsstrategie des Konzerns nicht verändert. Die Zusammenführung von Atel und EOS sowie die geplanten Investitionsvorhaben führen vorübergehend zu einem höheren Verschuldungsgrad, bleiben aber im Rahmen der Grenzwerte.

Finanzinstrumente

Buchwerte und beizulegende Zeitwerte
der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Anmerkung	Buchwert 31.12.2009	beizulegender Zeitwert 31.12.2009	Buchwert 31.12.2010	beizulegender Zeitwert 31.12.2010
Finanzielle Vermögenswerte at Fair Value through Profit or Loss					
Zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften	16	20	20	4	4
Positive Wiederbeschaffungswerte der Derivate					
Währungs- und Zinsderivate		7	7	41	41
Energiederivate		1 233	1 233	734	734
Total finanzielle Vermögenswerte at Fair Value through Profit or Loss (ohne zu dieser Klasse designierte finanzielle Vermögenswerte)		1 260	1 260	779	779
Zu dieser Klasse designierte finanzielle Vermögenswerte					
Finanzbeteiligungen	12	35	35	33	33
Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen					
Vermögenswerte mit fester Laufzeit					
Kredite und Forderungen					
Flüssige Mittel	15	1 364	1 364	1 182	1 182
Terminguthaben		408	408	126	126
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14	1 887	1 887	1 809	1 809
Umsatz vor Rechnungsstellung	14	179	179	128	128
Sonstige finanzielle Forderungen	14	342	342	386	386
Aktivdarlehen	12	43	43	115	115
Total Kredite und Forderungen		4 223	4 223	3 746	3 746
Total finanzielle Vermögenswerte		5 518	5 518	4 558	4 558
Finanzielle Verbindlichkeiten through Profit or Loss					
Negative Wiederbeschaffungswerte der Derivate					
Währungs- und Zinsderivate		9	9	49	49
Energiederivate		1 335	1 335	698	698
Total finanzielle Verbindlichkeiten through Profit or Loss		1 344	1 344	747	747
Andere finanzielle Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	21	1 249	1 249	1 117	1 117
Obligationsanleihen	19	2 604	2 762	2 608	2 810
Passivdarlehen	19	2 520	2 522	1 855	1 855
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten inkl. Put-Optionen		949	949	1 388	1 388
Total andere finanzielle Verbindlichkeiten		7 322	7 482	6 968	7 170
Total finanzielle Verbindlichkeiten		8 666	8 826	7 715	7 917

Per 31.12.2010 hat die Alpiq Gruppe untenstehende Positionen zum Marktwert bewertet. Zur Gliederung der Finanzinstrumente diente folgende Bewertungshierarchie:

Level 1: Gehandelte Preise in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten

Level 2: Bewertungsmodell basierend auf gehandelten Preisen in aktiven Märkten mit massgeblichem Einfluss auf den Fair Value

Level 3: Bewertungsmodelle mit Parametern, welche nicht auf gehandelten Preisen aus aktiven Märkten stammen und einen massgeblichen Einfluss auf den Fair Value haben

Mio. CHF	31.12.2010	Level 1	Level 2	Level 3
Vermögenswerte zum Fair Value bewertet				
Zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften	4	1	3	
Währungs- und Zinsderivate	41	41		
Energiederivate	734	2	732	
Finanzbeteiligungen	33	25	8	
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Fair Value bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	49	49		
Energiederivate	698		698	

Mio. CHF	31.12.2009	Level 1	Level 2	Level 3
Vermögenswerte zum Fair Value bewertet				
Zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften	20	1	19	
Währungs- und Zinsderivate	7	7		
Energiederivate	1233	13	1220	
Finanzbeteiligungen	35	27	8	
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Fair Value bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	9	9		
Energiederivate	1335		1335	

Während den Reportingperioden, welche am 31.12.2010 bzw. 31.12.2009 endeten, wurden keine Umklassierungen zwischen den Levels 1 und 2 oder Reklassifizierungen aus dem Level 3 vorgenommen.

Aufwand / Ertrag in Bezug auf finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Erfolgsrechnung 2009	Eigenkapital 2009	Erfolgsrechnung 2010	Eigenkapital 2010
Nettogewinne/ -verluste				
Auf finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten at Fair Value through Profit or Loss	- 21	- 22	57	5
Davon auf zu dieser Klasse designierten finanziellen Vermögenswerten	- 9		20	
Auf Krediten und Forderungen	- 28		- 9	
Zinsertrag und Zinsaufwand				
Zinsertrag für finanzielle Vermögenswerte, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	29		27	
Zinsaufwand für finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	- 155		- 167	
Davon aus der Anwendung der Effektivzinsmethode	- 65		- 80	

Im Geschäftsjahr 2010 wurden Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Umfang von 9 Mio. CHF (Vorjahr: 28 Mio. CHF) gebildet. Auf anderen Finanzinstrumenten sind keine Wertberichtigungen erfolgt. Weitere Angaben zur Veränderung der Wertberichtigungen sind in der Tabelle «Altersanalyse der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen» aufgeführt.

Sicherungsgeschäfte (Hedge Accounting)

Commodity-Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2010 sind in der Alpiq Gruppe Terminkontrakte verbucht, welche das Preisrisiko für zukünftige Lieferungen im Bereich von kleineren und mittleren Endkunden in Spanien absichern. Die Transaktionen erfolgen, da die Beschaffung der nötigen Energie im lokalen Absatzgebiet nicht möglich ist.

Die eingesetzten Instrumente zur Absicherung der Cashflows von vertraglich verpflichteten Stromlieferungen wurden als hoch effektiv nachgewiesen. Daher wurde zum 31.12.2010 im Eigenkapital ein nicht realisierter Gewinn in der Höhe von 43 Mio. CHF (Vorjahr: Verlust von 28 Mio. CHF) unter Berücksichtigung passiver latenter Steuern von 13 Mio. CHF (aktive latente Steuern von 8 Mio. CHF) aus diesen Verträgen erfasst.

Der 2009 nicht realisierte Gewinn von 1 Mio. CHF aus einem Swap zur Absicherung von Preisrisiken für Kupferlieferungen im Segment Energieservice wurde aus dem Eigenkapital ausgebucht. Aufgrund von Terminverschiebungen erwies sich der Hedge nicht mehr als effektiv.

Zinssatz-Swaps

Zum 31. Dezember 2010 bestehen vier Zinssatz-Swaps, die zur Fixierung der Zinsen aus einer Projektfinanzierung dienen. Die Hedge-Strategie eliminiert mögliche finanzielle Risiken aus einem Anstieg der variablen Zinsen, welche der Finanzierung zugrunde liegen. Die Sicherungsbeziehung zur Absicherung der Zinszahlungen (Cash-flows) wird als hoch effektiv nachgewiesen. Der nicht realisierte Verlust von 4 Mio. CHF (Vorjahr: 4 Mio. CHF) unter Berücksichtigung aktiver latenter Steuern von 1 Mio. CHF (1 Mio. CHF) wurde per 31.12.2010 im Eigenkapital verbucht.

Fremdwährungsabsicherung

Für die Akquisition einer Produktionsanlage in Spanien mit einem Closing-Datum Anfang 2011 wurde der vereinbarte Geldabfluss in Euro abgesichert. Die Fremdwährungsabsicherung erwies sich als hoch effektiv. Der nicht realisierte Verlust von 17 Mio. CHF unter Berücksichtigung aktiver latenter Steuern von 1 Mio. CHF wurde per 31.12.2010 im Eigenkapital verbucht.

Für einen Grossauftrag im Segment Energieservice wurde das Fremdwährungsrisiko EUR/CHF aus festgelegten Zahlungsflüssen abgesichert. Die Absicherung erwies sich als hoch effektiv. Der nicht realisierte Verlust von 9 Mio. CHF (Vorjahr: 1 Mio. CHF) unter Berücksichtigung aktiver latenter Steuern von 3 Mio. CHF wurde per 31.12.2010 im Eigenkapital verbucht.

Der Bestand unter Berücksichtigung latenter Steuern der im Eigenkapital verbuchten Absicherungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. CHF	Vermögenswerte 2009	Schulden 2009	Vermögenswerte 2010	Schulden 2010
Commodity-Terminkontrakte	1	- 19	11	
Zinssatz-Swaps		- 6		- 9
Fremdwährungs- absicherung		- 1		- 23

Die per 31.12.2010 im Eigenkapital erfassten Beträge werden über die Laufzeit der Sicherungsbeziehung entsprechend der im Grundgeschäft getätigten Energie- und Commodity-Bezüge in die Erfolgsrechnung respektive für die Währungsabsicherung ins Anlagevermögen umgebucht.

Der direkt in der Erfolgsrechnung erfasste ineffektive Teil der Sicherungsinstrumente war im Berichtsjahr unwesentlich.

Kreditrisikomanagement

Gegenstand des Kreditrisikomanagements sind potenzielle Verluste aus der Unfähigkeit von Geschäftspartnern, ihren vertraglichen Verpflichtungen gegenüber der Alpiq Gruppe nachzukommen. Das Energiekreditrisikomanagement im Bereich Energie umfasst alle Geschäftseinheiten und Tochtergesellschaften, die ein signifikantes Handelsvolumen mit externen Gegenparteien aufweisen. Es beinhaltet die laufende Überprüfung der Ausstände von Gegenparteien, deren zukünftig erwartete Entwicklung sowie die Durchführung von Bonitätsanalysen neuer und bestehender Vertragsparteien. Dabei werden neben den als Finanzinstrumenten bilanzierten Energiederivaten auch die Verträge berücksichtigt, die zum Zweck des physischen Empfangs oder der Lieferung abgeschlossen wurden.

Die Steuerung des Kreditrisikos erfolgt primär über von Ratings abhängige Kreditlimiten. Dabei werden Gegenparteien oder Gegenparteigruppen (Risikoverbunde) durch die Alpiq Gruppe aufgrund der Ausfallwahrscheinlichkeit in Risikoklassen (AAA – CCC) eingeteilt. Das in einem ersten Schritt ermittelte Rating bildet die Grundlage für die Festsetzung der Kreditlimite. Sicherheitsleistungen wie Garantien, Vorauszahlungen oder Versicherungen können zu einer Erhöhung der Limite führen. Die Ratings der aktiven Gegenparteien werden periodisch überprüft und die Kreditlimiten wenn nötig angepasst.

Bezüglich der Kundenauswahl gelten verbindliche Mindestvorgaben. Insbesondere vorgegeben ist das Vorliegen von bewilligten Kreditlimiten und den entsprechenden Garantien sowie von rechtsgültigen Vertragsgrundlagen. Im Energiegeschäft werden grundsätzlich nur Verträge mit Gegenparteien abgeschlossen, welche die Kriterien der Group Risk Policy erfüllen. Kreditausstände werden durch einen formalisierten Prozess laufend überwacht und bewirtschaftet.

Das Kreditrisiko im Bereich Energieservice wird dezentral bewirtschaftet und überwacht. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um das Management der Debitoren. Dem lokalen operativen Management wird periodisch ein umfassendes Reporting zur Verfügung gestellt. Dieses beinhaltet alle erforderlichen Informationen, die zur Beurteilung der Ausstände notwendig sind.

Gemäss IFRS 7 stellt die Summe der Buchwerte der bilanzierten finanziellen Vermögenswerte das maximale Ausfallrisiko dar, welchem die Alpiq Gruppe zum Bilanzstichtag ausgesetzt ist. Das so berechnete maximale Kreditrisiko beträgt per 31.12.2010: 4 558 Mio. CHF (31.12.2009: 5 518 Mio. CHF). Für eine detaillierte Auflistung verweisen wir auf die aufgeführten beizulegenden Zeitwerte in der Tabelle «Buchwerte und beizulegende Zeitwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten». Das Kreditrisiko reduziert sich durch gehaltene Sicherheiten sowie durch das vertraglich vereinbarte gegenseitige Verrechnen aller Forderungen und Verbindlichkeiten einer Gegenpartei, auch jener, die gemäss den Bestimmungen von IAS 39 nicht bilanziert sind. Im Gegenzug erhöht sich das Kreditrisiko durch Kosten, die der Alpiq Gruppe durch das Schliessen von ausgefallenen Positionen zu ungünstigeren Konditionen erwachsen.

Die Gefahr von Risikokonzentrationen für die Alpiq Gruppe wird durch die Anzahl und die breite geografische Verteilung der Kunden und Konsolidierung der Positionen minimiert. Am Bilanzstichtag bestanden wie im Vorjahr keine wesentlichen Risikokonzentrationen.

Flüssige Mittel und Terminguthaben werden bei Banken angelegt, die mindestens ein «A»-Rating einer international anerkannten Rating-Agentur aufweisen. Die Anlagen werden dabei betragsmässig limitiert, breit gestreut und zeitlich gestaffelt. Die Überprüfung der Limiten erfolgt monatlich sowie bei besonderen Vorkommnissen. Es mussten bisher keine Abschreibungen vorgenommen werden.

Sicherheiten

Ein wesentlicher Anteil der von der Alpiq Gruppe abgeschlossenen Energiegeschäfte basiert auf Verträgen, die eine Nettingvereinbarung enthalten. Eine Nettodarstellung von Forderungen und Verbindlichkeiten erfolgt in der Bilanz nur dann, wenn ein Rechtsanspruch zur Verrechnung der erfassten Beträge besteht und die Absicht besteht, den Ausgleich netto herbeizuführen. Darüber hinaus werden – sofern notwendig – zusätzliche Sicherheiten wie Garantien, Margenausgleichszahlungen oder Versicherungen eingefordert.

Wie im Vorjahr wurden keine Sicherheiten eingefordert und in finanzielle Vermögenswerte umgewandelt.

Altersanalyse der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Buchwert vor Wertberichtigung	1 939	1 858
Davon wertberichtigt	52	49
Wertberichtigung Anfang Jahr	39	52
Veränderung Konsolidierungskreis	1	0
Bildung zusätzlicher Wertberichtigungen	28	9
Ausbuchung aufgrund von Verlusten	- 7	- 3
Auflösung nicht mehr benötigter Wertberichtigungen	- 9	- 1
Differenz aus Währungsumrechnungen	0	- 8
Wertberichtigung Ende Jahr	52	49
Davon nicht wertberichtigt	1 887	1 809
Nicht fällig	1 711	1 538
Fällig seit 1 – 90 Tagen	128	225
Fällig seit 91 – 180 Tagen	25	14
Fällig seit 181 – 360 Tagen	11	13
Fällig seit über 360 Tagen	12	19

In diesem Jahr (und im Vorjahr) sind unwesentliche Forderungen aus Lieferungen und Leistungen aufgrund eines Verlustscheins direkt ausgebucht worden, für welche mangels Anzeichen für eine Wertminderung vorgängig keine Wertberichtigung erfasst wurde.

Die Alpiq Gruppe hält für die wertberichtigten sowie für die fälligen und nicht wertberichtigten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Sicherheiten (Bankgarantien) mit einem geschätzten beizulegenden Zeitwert von 97 Mio. CHF (Vorjahr: 92 Mio. CHF).

Bei den nicht wertberichtigten Positionen liegen am Bilanzstichtag keine Anzeichen vor, dass die Schuldner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen werden.

Liquiditätsrisiko

Im europäischen Energiehandel wird ein wesentlicher Anteil der Forderungen verrechnet und an festgelegten Terminen beglichen. Dies reduziert die Bedarfsspitzen an Liquidität. An den Energiebörsen und unter grossen Energiehändlern sind Margeneinschüsse zur Reduktion des Kontrahentenrisikos üblich, wodurch aufgrund von Energiepreisbewegungen kurzfristig bedeutende Forderungen entstehen können. Die Alpiq Gruppe begegnet diesen Bedarfsschwankungen mit der Führung eines Frühwarnsystems, dem Vorhalten einer genügenden Liquidität und der Vereinbarung von bestätigten Kreditlimiten bei erstklassigen Banken. Für das gruppenweite Cash- und Liquiditätsmanagement ist unter Führung des CFO das Corporate Treasury im Funktionsbereich Financial Services verantwortlich. Die Aufgabe beinhaltet die monatlich rollierende Planung, Überwachung, Bereitstellung und Optimierung der Liquidität der ganzen Gruppe.

Im Folgenden sind die vertraglichen Fälligkeiten der finanziellen Verbindlichkeiten aufgeführt. Die Kündigungsmöglichkeit der Gegenpartei wurde dabei berücksichtigt, auch wenn eine Kündigung aus heutiger Sicht unwahrscheinlich ist. Für Darlehen, bei denen eine Refinanzierung nach Ablauf der Vertragsdauer vorgesehen, jedoch noch nicht vertraglich gesichert ist, wird ein Geldabfluss bei Fälligkeit angenommen. Die effektiven Geldflüsse können daher wesentlich von den vertraglichen Fälligkeiten abweichen.

Die Geldflüsse aus Derivaten werden dann brutto dargestellt, wenn die Erfüllung effektiv durch Bruttozahlungen erfolgt. Um das effektive Liquiditätsrisiko aus solchen Finanzinstrumenten aufzuzeigen, werden bei den Derivaten in einer separaten Zeile neben den Geldabflüssen zusätzlich die Geldzuflüsse gezeigt.

2010: Fälligkeitsanalyse der finanziellen Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Buchwert					Geldflüsse	
		< 1 Monat	1–3 Monate	4–12 Monate	1–5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1117	– 868	– 197	– 47	– 5		– 1117
Obligationenanleihen	2608		– 31	– 53	– 1599	– 1459	– 3142
Passivdarlehen	1855	– 7	– 12	– 38	– 1655	– 384	– 2096
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	1388	– 71	– 213	– 1076	– 26	– 26	– 1412
Derivative Finanzinstrumente							
Nettobuchwert derivative Finanzinstrumente	28						
Nettobuchwert Energiederivate	36						
Mittelzufluss brutto		1493	2818	10480	4762	1	19554
Mittelabfluss brutto		– 1532	– 2812	– 10650	– 4671		– 19665
Nettobuchwert Zins- / Währungsderivate	– 8						
Mittelzufluss brutto		739	446	202	258	76	1721
Mittelabfluss brutto		– 752	– 434	– 213	– 295	– 65	– 1759

2009: Fälligkeitsanalyse der finanziellen Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Buchwert					Geldflüsse	
		< 1 Monat	1–3 Monate	4–12 Monate	1–5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1249	– 915	– 297	– 23	– 14		– 1249
Obligationenanleihen	2604		– 31	– 53	– 1124	– 2017	– 3225
Passivdarlehen	2520	– 4	– 14	– 55	– 2250	– 477	– 2800
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	949	– 26	– 190	– 186	– 462	– 93	– 957
Derivative Finanzinstrumente							
Nettobuchwert derivative Finanzinstrumente	– 104						
Nettobuchwert Energiederivate	– 102						
Mittelzufluss brutto		1635	3092	13437	9020	1	27185
Mittelabfluss brutto		– 1673	– 3143	– 13788	– 9237		– 27841
Nettobuchwert Zins- / Währungsderivate	– 2						
Mittelzufluss brutto		271	107	184	348	57	967
Mittelabfluss brutto		– 274	– 108	– 194	– 375	– 51	– 1002

Der mögliche Ressourcenabfluss aus Garantieverpflichtungen ist unter der Anmerkung 24 ersichtlich.

Marktrisiko

Das Marktrisiko, welchem die Alpiq Gruppe ausgesetzt ist, besteht im Wesentlichen aus den Komponenten Energiepreis-, Zins- und Währungspreissrisiko. Diese Risiken werden laufend überwacht und durch den Einsatz verschiedener derivativer Finanzinstrumente bewirtschaftet.

Die Bewertung der Marktrisiken erfolgt im Rahmen einer konzernweiten Risikopolitik. Hier sind Regeln zum Eingehen, Messen, Begrenzen und Überwachen der Risiken festgelegt. Die Einhaltung dieser Risikolimiten wird laufend durch das Risk Management Committee auf Basis einer regelmässigen Berichterstattung der Funktionseinheit Corporate Risk Management überwacht.

Energiepreissrisiken

Gegenstand des Energiepreissrisikos sind potenzielle Preisschwankungen, die sich unvorteilhaft auf die Alpiq Gruppe auswirken könnten. Sie können entstehen unter anderem aus der sich verändernden Preisvolatilität, einem veränderten Marktpreisniveau oder sich ändernden Korrelationen zwischen Märkten und Produkten. Ebenfalls in diesen Bereich gehören Energie-Liquiditätsrisiken. Sie treten dann ein, wenn eine offene Energieposition infolge mangelnder Angebote am Markt nicht oder nur zu sehr ungünstigen Bedingungen geschlossen werden kann.

Derivative Finanzinstrumente werden entsprechend der Risikopolitik zur Absicherung von physischen Grundgeschäften abgeschlossen.

Zinsrisiken

Die Alpiq Gruppe ist aufgrund der Zinsvolatilität Risiken ausgesetzt. Gemäss Finanzpolitik wird die Liquidität kurzfristig angelegt und der Finanzbedarf langfristig beschafft. Eine Änderung der Zinssätze wirkt sich damit bei den Aktiven direkt auf den Finanzertrag aus. Bei den Passiven führt eine Änderung der Zinssätze aufgrund der langen Laufzeit der Finanzierungen zu keinen wesentlichen Wirkungen im Finanzaufwand. Hingegen können grössere Differenzen zwischen Buchwert und beizulegendem Zeitwert auf abgeschlossenen Finanztransaktionen entstehen.

Währungsrisiken

Die Alpiq Gruppe strebt zur Reduktion der Währungsrisiken die Verrechnung der operativen Erträge und Aufwände in fremder Währung an. Ein allfällig resultierender Überhang wird im Rahmen der Finanzpolitik durch Devisenkontrakte (Termingeschäfte, Optionen) abgesichert.

Nettoinvestitionen in ausländische Tochtergesellschaften unterliegen ebenfalls Wechselkursänderungen. Die Differenz in der Inflationsrate sollte jedoch auf lange Sicht die Wechselkursänderungen kompensieren. Aus diesem Grund werden Investitionen in ausländische Tochtergesellschaften nicht abgesichert.

Währungsrisiken, die aus der Produktion oder Beschaffung von Energie entstehen, werden so weit wie möglich vertraglich an die Gegenpartei weitergegeben. Wo dies nicht oder nur teilweise möglich ist, wird im Rahmen der Finanzpolitik mittels Termingeschäften und Devisenoptionen mit einem Absicherungshorizont von maximal 24 Monaten abgesichert. Dabei werden die Währungsrisiken in der Regel zentral überwacht. Aufgrund der starken Abwertung gegenüber der Konzernwährung (Schweizer Franken) wird seit dem ersten Semester 2010 das Währungsrisiko aus Euro-Positionen abgesichert. Die Absicherung erfolgt zentral, basierend auf dem gruppenweiten Bestand an Euro-Positionen. Die Markt- und Bestandesveränderungen werden laufend überwacht und die Absicherungen dem Währungsrisiko angepasst.

Translationsrisiken (Umrechnungsrisiken auf Bilanzpositionen beim Jahresabschluss) werden nicht abgesichert.

Aktienpreiskrisiken

Die Alpiq Gruppe hält verschiedene kleinere Finanzbeteiligungen, welche zum Marktwert bilanziert werden. Diese unterliegen den üblichen Aktienkursschwankungen. Absicherungen werden in der Regel nicht getätigt.

Sensitivitätsanalyse

Zur Darstellung der Marktrisiken sind im Folgenden die Auswirkungen von realistischsterweise möglichen Schwankungen der relevanten Risikovariablen auf den Erfolg aufgeführt; 2010 ergab sich aus der Analyse ein möglicher Einfluss auf das Eigenkapital von ± 3 Mio. CHF aus Zinsderivaten (Vorjahr: ± 3 Mio. CHF), ± 22 Mio. CHF aus Fremdwährungsabsicherungen (Vorjahr: keine Absicherung) und ± 30 Mio. CHF (± 19 Mio. CHF) aus Sicherungsgeschäften aus dem Energie- und Energieservicegeschäft.

Die Sensitivitäten basieren für Währungsrisiken auf den am Abschlussstichtag bilanzierten Finanzinstrumenten. Die realistischsterweise möglichen Schwankungen der relevanten Risikovariablen wurden auf historischen Schwankungswerten (3 Jahre) ermittelt. Als realistischsterweise möglich erachtet wird eine Schwankung von ± 1 Standardabweichung um den so berechneten Mittelwert.

Das Risiko von Preisveränderungen bei Aktienpreisen basiert auf dem gewichteten Durchschnitt der 180 Tage-Volatilität 2010 des aktuellen Wertschriftenportfolios. Die Sensitivität der Zinsrisiken ergibt sich aus einem Stresstest, basierend auf dem 6 Monate Euribor.

Bei den Energiederivaten wird die als möglich erachtete prozentuale Jahresschwankung der Marktwerte auf Basis der Marktpreise für die Commodities Elektrizität, Gas, Kohle und Öl der letzten drei Jahre bestimmt. Für die Berechnung der Sensitivitäten werden die maximalen Abweichungen vom Mittelwert mit einem Konfidenzniveau von 99% herangezogen.

Bei der Quantifizierung der einzelnen Risiken geht man davon aus, dass alle übrigen Variablen unverändert bleiben.

Mio. CHF	+/- Veränderung 2009	+/- Einfluss auf die Erfolgs- rechnung 2009 (vor Steuern)	+/- Veränderung 2010	+/- Einfluss auf die Erfolgs- rechnung 2010 (vor Steuern)
Energiepreissrisiko	106,6 %	108,7	99,3 %	35,7
Währungsrisiko EUR/ CHF	5,3 %	61,6	11,5 %	1,8
Währungsrisiko EUR/ USD	12,4 %	20,6	13,8 %	9,2
Währungsrisiko EUR/ CZK	9,3 %	0,9	7,2 %	1,3
Währungsrisiko EUR/ HUF	13,9 %	0,8	13,1 %	3,1
Währungsrisiko EUR/ NOK	9,3 %	2,3	8,5 %	3,4
Währungsrisiko EUR/ PLN	13,3 %	0,9	12,9 %	2,8
Währungsrisiko EUR/ RON	18,4 %	0,7	12,3 %	0,2
Währungsrisiko USD/ CHF	12,0 %	0,3	12,3 %	0,2
Währungsrisiko CHF/ CZK	16,6 %	4,2		
Währungsrisiko CHF/ HUF	22,4 %	1,1		
Währungsrisiko CHF/ RON			12,4 %	9,5
Zinssatzrisiko	1,0 %	32,2	1,0 %	43,1
Aktienpreissrisiko	7,0 %	3,6	15,6 %	5,9

Anhang zur Konzernrechnung

1 Aktivierte Eigenleistungen

Wie im Vorjahr wurden wiederum Eigenleistungen mehrheitlich in eigene Kraftwerksprojekte erbracht. Ein bedeutender Anteil davon wurde von Gruppengesellschaften geleistet.

2 Energie- und Warenaufwand

Mio. CHF	2009	2010
Strombeschaffung von Dritten	8 999	8 461
Strombeschaffung von assoziierten Unternehmen ¹ (Partnerwerke)	617	655
Strombeschaffung von assoziierten Unternehmen (übrige Unternehmen)	725	480
Andere Energiebeschaffung	599	710
Warenaufwand	1 131	1 158
Total	12 071	11 464

¹ Einschliesslich Effekte aus IFRS-Überleitung (Anmerkung 11, Seite 120)

3 Personalaufwand

Mio. CHF	2009	2010
Löhne und Gehälter	798	807
Personalvorsorgeaufwand für leistungsorientierte Pläne	39	31
Personalvorsorgeaufwand für beitragsorientierte Pläne	7	7
Zahlungen an gesetzliche Rentenversicherungsträger	27	26
Sonstige Personalaufwendungen	99	115
Total	970	986

Durchschnittsbestand

	2009	2010
Mitarbeitende auf Vollzeitstellen umgerechnet	9 940	10 415
Lehrlinge	689	618
Total	10 629	11 033

Bestand am Bilanzstichtag

	31.12.2009	31.12.2010
Mitarbeitende auf Vollzeitstellen umgerechnet	10 160	10 814
Lehrlinge	635	629
Total	10 795	11 443

4 Abschreibungen und Wertminderungen

Mio. CHF	2009	2010
Abschreibungen auf Sachanlagen	272	285
Abschreibungen auf Energiebezugsrechte	163	168
Abschreibungen auf dem übrigen immateriellen Anlagevermögen	46	49
Total	481	502

Wie im Vorjahr wurden 2010 keine ausserplanmässigen Wertminderungen auf Vermögenswerten verbucht.

Informationen zu den Werthaltigkeitsüberprüfungen von Goodwill und immateriellen Anlagen sind unter Anmerkung 10 offen gelegt.

5 Finanzergebnis

Mio. CHF	2009	2010
Zinsertrag	16	13
Zinsaufwand (inkl. Verzinsung Rückstellungen und Übrige langfristige Verbindlichkeiten)	- 180	- 187
Aktivierter Fremdkapitalzinsen	13	14
Dividendenertrag aus Finanzbeteiligungen	1	1
Wechselkursgewinne/(-verluste) netto	- 4	- 1
Übriger Finanzertrag/(-aufwand) netto	- 10	4
Total	- 164	- 156

6 Ertragssteuern

Ertragssteuern direkt im Eigenkapital erfasst

Mio. CHF	2009	2010
Laufende Ertragssteuern	0	0
Latente Ertragssteuern	4	- 10
Total	4	- 10

Ertragssteuern zulasten der Erfolgsrechnung

Mio. CHF	2009	2010
Laufende Ertragssteuern	252	227
Latente Ertragssteuern	- 28	- 58
Total	224	169

Überleitungsrechnung

Mio. CHF	2009	2010
Ergebnis vor Ertragssteuern	900	814
Erwarteter Ertragssteuersatz (gewichteter Durchschnitt)	22,8 %	24,6 %
Ertragssteuern zum erwarteten Ertragssteuersatz	205	200
Ursachen für Mehr- / Minderaufwand:		
Auswirkungen von steuerlich nicht abzugsfähigen Aufwendungen	19	9
Einfluss aus vergangenen Perioden	- 5	- 9
Einfluss aus steuerbefreiten Erträgen	- 13	- 30
Effekt aus Bewertung von Verlustvorträgen	22	- 3
Einfluss aus Steuersatzänderungen	2	0
Übrige Einflüsse	- 6	2
Total Ertragssteuern	224	169
Effektiver Ertragssteuersatz (gewichteter Durchschnitt)	24,9 %	20,8 %

Die Veränderung des erwarteten Ertragssteuersatzes von 22,8 % auf 24,6 % (Vorjahr: 23,7 % auf 22,8 %) resultierte im Wesentlichen aus der Veränderung der Anteile der einzelnen Ländergesellschaften am Gesamtergebnis.

Latente Steuerguthaben und -verpflichtungen gemäss Ursprung der temporären Differenzen

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Noch nicht genutzte steuerliche Verluste	12	17
Sachanlagen	15	12
Umlaufvermögen	14	10
Rückstellungen und Verbindlichkeiten	36	43
Total latente Steuerguthaben	77	82
Sachanlagen	496	511
Übriges Anlagevermögen	919	882
Umlaufvermögen	61	100
Rückstellungen und Verbindlichkeiten	249	154
Total latente Steuerverpflichtungen	1725	1647
Nettoverpflichtung latente Steuern	1648	1565

Einzelne Tochtergesellschaften verfügten am 31.12.2010 über steuerliche Verlustvorträge von insgesamt 213 Mio. CHF (Vorjahr: 232 Mio. CHF), die sie in künftigen Perioden mit steuerbaren Gewinnen verrechnen können.

Bei den Guthaben aus latenten Steuern werden steuerliche Verlustvorträge nur so weit berücksichtigt, als es wahrscheinlich ist, dass die damit verbundenen Steuergutschriften realisiert werden können. Die Alpiq Gruppe hat Steuergutschriften auf Verlustvorträgen von 149 Mio. CHF (Vorjahr: 208 Mio. CHF) nicht bilanziert.

Diese Verlustvorträge verfallen in den folgenden Perioden:

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Innerhalb von 1 Jahr	3	0
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	32	49
Nach 3 Jahren	173	100
Total	208	149

7 Ergebnis je Aktie

	2009	2010
Total ausgegebene Aktien per 31.12.	27 189 873	27 189 873
Abzüglich Aktien im Eigenbesitz per 31.12.	0	0
Aktien im Umlauf per 31.12.	27 189 873	27 189 873
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf	26 749 165	27 189 873
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reingewinn in Mio. CHF	666	638
Ergebnis je Aktie in CHF	24,90	23,46

Aufgrund der Ende Januar 2009 durchgeführten Transaktionen im Zusammenhang mit der Übernahme von Aktivitäten und Vermögenswerten von EOS und Emosson wurde im Vorjahr der Bestand der ausgegebenen Namenaktien netto um 5351955 Titel erhöht.

Es bestehen keine Tatbestände, die zu einer Verwässerung des Gewinns je Aktie führen.

8 Sachanlagen

Mio. CHF	Liegenschaften	Kraftwerks- anlagen	Übertragungs- anlagen	Übrige Sachanlagen	Anlagen im Bau	Total
Bruttowerte 31.12.2008	299	1946	1322	391	409	4367
Veränderung Konsolidierungskreis	67	2149	279	6	147	2648
Investitionen	15	29	49	71	440	604
Aktiviert Eigenleistungen		1	1	8	69	79
Aktiviert Fremdkapitalzinsen (Zinssatz 3,0 %)					13	13
Umbuchungen	16	44	28	18	-90	16
Abgänge	-14	-1	-20	-34	-4	-73
Differenz aus Währungsumrechnungen	-1	10			-7	2
Bruttowerte 31.12.2009	382	4178	1659	460	977	7656
Veränderung Konsolidierungskreis	2			1		3
Investitionen	20	89	36	91	225	461
Aktiviert Eigenleistungen		1	5	1	43	50
Aktiviert Fremdkapitalzinsen (Zinssatz 3,1 %)					14	14
Umbuchungen	12	132	19	12	-179	-4
Abgänge	-5	-7	-80	-28	-6	-126
Differenz aus Währungsumrechnungen	-16	-200	-1	-41	-111	-369
Bruttowerte 31.12.2010	395	4193	1638	496	963	7685
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2008	72	663	729	224	0	1688
Abschreibungen	9	152	56	52	3	272
Umbuchungen	2	2		12		16
Abgänge	-6	-1	-13	-31	-3	-54
Differenz aus Währungsumrechnungen		2				2
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2009	77	818	772	257	0	1924
Abschreibungen	12	154	54	61	4	285
Umbuchungen		-4	-1	1		-4
Abgänge		-7	-54	-27	-4	-92
Differenz aus Währungsumrechnungen	-7	-74		-25		-106
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2010	82	887	771	267	0	2007
Nettowerte 31.12.2009	305	3360	887	203	977	5732
Nettowerte 31.12.2010	313	3306	867	229	963	5678

Für die Erstellung und den Erwerb von Sachanlagen bestehen am Bilanzstichtag vertragliche Verpflichtungen in der Höhe von 75 Mio. CHF (Vorjahr: 312 Mio. CHF).

9 Energiebezugsrechte und immaterielle Anlagen

Mio. CHF	Energie- bezugsrechte	Goodwill	Übrige immat. Anlagen	Total
Bruttowerte 31.12.2008	626	276	389	1 291
Veränderung Konsolidierungskreis	1 467	410	218	2 095
Investitionen			20	20
Umbuchungen	55		- 55	0
Abgänge		- 4	- 10	- 14
Differenz aus Währungsumrechnungen		- 1	- 4	- 5
Bruttowerte 31.12.2009	2 148	681	558	3 387
Veränderung Konsolidierungskreis		5	1	6
Investitionen	15	16	8	39
Umbuchungen			- 11	- 11
Abgänge			- 16	- 16
Differenz aus Währungsumrechnungen	- 28	- 43	- 30	- 101
Bruttowerte 31.12.2010	2 135	659	510	3 304
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2008	472	5	126	603
Abschreibungen	163		46	209
Umbuchungen	19		- 19	0
Abgänge		- 5	- 5	- 10
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2009	654	0	148	802
Abschreibungen	168		49	217
Umbuchungen				0
Abgänge			- 11	- 11
Differenz aus Währungsumrechnungen	- 12		- 4	- 16
Kumulierte Abschreibungen 31.12.2010	810	0	182	992
Nettowerte 31.12.2009	1 494	681	410	2 585
Nettowerte 31.12.2010	1 325	659	328	2 312

In den Jahren 2009 und 2010 wurden keine Fremdkapitalzinsen aktiviert.

Der Buchwert der Übrigen immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer beträgt am 31.12.2010: 45 Mio. CHF (Vorjahr: 45 Mio. CHF). Bei diesen Vermögenswerten handelt es sich hauptsächlich um Nutzungsrechte an Sachanlagen bei Dritten, bei denen die Alpiq Gruppe aufgrund heutiger Einschätzung über eine unbegrenzte Nutzungsdauer verfügt. Die Kategorie von immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer ist der zahlungsmittelgenerierenden Einheit «Netz Schweiz» im Segment Energie zugeordnet.

10 Überprüfung der Werthaltigkeit von Goodwill und immateriellen Anlagen

Zur Überprüfung der Werthaltigkeit des Goodwills und der immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer wurden diese den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wie folgt zugeordnet:

Mio. CHF	Abzinsungssatz vor Steuern 31.12.2009	Abzinsungssatz nach Steuern 31.12.2009	Buchwert 31.12.2009	Abzinsungssatz vor Steuern 31.12.2010	Abzinsungssatz nach Steuern 31.12.2010	Buchwert 31.12.2010
Segment Energie						
Produktion Schweiz	6,5%	5,4%	398	5,7%	4,9%	397
Produktion Zentral-Europa	11,9%	9,3%	122	10,2%	8,8%	103
Produktion/Vertrieb Italien	11,6%	8,3%	25	11,2%	7,1%	21
Produktion/Vertrieb Nordic	9,5%	7,0%	8	8,3%	6,2%	6
Vertrieb Zentral-Europa	14,8%	13,0%	59	12,7%	10,3%	62
Vertrieb Spanien	10,2%	7,3%	2	10,9%	7,8%	2
Netz Schweiz	6,3%	4,5%	45	5,1%	4,0%	45
Segment Energieservice						
Geschäftseinheit AIT	8,2%	6,2%	48	7,2%	5,7%	48
Geschäftseinheit AAT	10,3%	7,1%	19	9,4%	6,6%	20
Total			726			704

Aufgrund struktureller Änderungen in der Organisation der Alpiq Gruppe wurden die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten neu definiert. Diese Veränderung hatte keinen Einfluss auf die Werthaltigkeit der Goodwills.

Der bei der Überprüfung des Goodwills und der immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer auf Wertminderung erzielbare Betrag basiert für alle oben dargestellten Positionen in den Jahren 2009 und 2010 auf dem Nutzwert. Dieser entspricht dem Barwert der geschätzten Geldflüsse je zahlungsmittelgenerierende Einheit. Bei folgenden den der Berechnung des Nutzwerts zugrunde gelegten Annahmen bestehen Schätzungsunsicherheiten: Abzinsungssatz, Geldflüsse und Wachstumsraten. Die Geldflüsse und Wachstumsraten beruhen auf den aktuellen, vom Management genehmigten Unternehmensplänen. Die Pläne wurden auf der Grundlage von historischen Erfahrungswerten erarbeitet und umfassen eine Planperiode von 5 Jahren. Ab dem 6. Planjahr wurden die Geldflüsse extrapoliert. Für letztere wurde kein Wachstum angenommen. Die Abzinsungssätze widerspiegeln die aktuellen Markteinschätzungen hinsichtlich der den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten jeweils zuzuordnenden spezifischen Risiken.

Für den Markt Italien wurden nebst oben erwähnten Berechnungen aus internen Unternehmensplänen Szenarien basierend auf Bewertungsgrundlagen Dritter gerechnet. Beim «Management best estimate» liegt der Nutzwert um 13 Mio. CHF über dem Buchwert per 31.12.2010. Daraus abgeleitete Sensitivitäten ergeben, dass bei einer Erhöhung der Verzinsung von 0,03 Prozentpunkte oder einem reduzierten Wachstum um –0,4 Prozentpunkte während der Planperiode der Nutzwert dem Buchwert entspricht.

Bei allen anderen aufgeführten Einheiten liegen gemäss Sensitivitätsanalyse, bei Veränderung der wesentlichen Parameter, die Nutzwerte der einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten deutlich über den aktuellen Buchwerten.

11 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige Unternehmen	Total
Buchwerte 31.12.2008	502	1 894	2 396
Veränderung Konsolidierungskreis	3 486	63	3 549
Investitionen	12	8	20
Dividende	– 24	– 32	– 56
Anteiliges Ergebnis	24	53	77
Im Eigenkapital erfasste IAS 39 Effekte		1	1
Effekte zulasten/zugunsten Energieaufwand			
Überleitung für IFRS Konzernrechnung	13		13
PPA-Effekte EOS (siehe Anmerkung 28)	– 91		– 91
Umklassierung bestehender 50%-Anteil an Emission (siehe Anmerkung 28)	– 77		– 77
Umklassierung (siehe Anmerkung 12)		6	6
Abgänge	– 3	– 2	– 5
Differenz aus Währungsumrechnungen		– 3	– 3
Buchwerte 31.12.2009	3 842	1 988	5 830
Investitionen	57	2	59
Dividende	– 24	– 36	– 60
Anteiliges Ergebnis	25	72	97
Im Eigenkapital erfasste IAS 39 Effekte		– 6	– 6
Effekte zulasten/zugunsten Energieaufwand			
Überleitung für IFRS Konzernrechnung	– 24		– 24
PPA-Effekte EOS (siehe Anmerkung 28)	– 99		– 99
Abgänge	– 5		– 5
Differenz aus Währungsumrechnungen		– 219	– 219
Buchwerte 31.12.2010	3 772	1 801	5 573

Alle wesentlichen assoziierten Unternehmen und Joint Ventures werden nach einheitlichen IFRS-Grundsätzen bewertet. Wo keine IFRS-Abschlüsse vorhanden sind, werden Überleitungsrechnungen erstellt.

Der Abschlusszeitpunkt von einzelnen assoziierten Unternehmen und Joint Ventures weicht von demjenigen des Konzerns ab. Von diesen Gesellschaften werden die letzten verfügbaren Abschlüsse für die Konzernrechnung der Alpiq Gruppe verwendet. Bedeutende Transaktionen und Ereignisse, welche sich seit dem letzten Abschluss und dem 31. Dezember ereignen, werden im Konzernabschluss berücksichtigt.

Der anteilige Marktwert der an Börsen kotierten Übrigen Unternehmen beträgt am 31.12.2010: 765 Mio. CHF (31.12.2009: 997 Mio. CHF). Der Buchwert dieser Unternehmen beläuft sich am Bilanzstichtag auf 913 Mio. CHF (952 Mio. CHF). Die Alpiq Gruppe verfolgt laufend die Entwicklung der Börsenwerte der kotierten Unternehmen. Sofern der Buchwert einzelner Unternehmen signifikant und anhaltend über deren anteiligen Marktwerten liegt, überprüft der Konzern die Werthaltigkeit anhand aktueller Mittelfristpläne (Nutzwertanalyse). Die Überprüfung der Werthaltigkeit anhand dieser Nutzwertanalysen zeigt per Bilanzstichtag 31.12.2010 keine Notwendigkeit zur Erfassung einer Wertminderung. Beim «Management best estimate» Ansatz liegen die Nutzwerte um 37 Mio. CHF über dem Buchwert per 31.12.2010. Daraus abgeleitete Sensitivitäten ergeben, dass bei einer Erhöhung der jeweiligen Verzinsung von 0,1 %- respektive 0,3 %-Punkte der Nutzwert dem Buchwert entspricht.

Eckwerte der assoziierten Unternehmen und Joint Ventures (Anteile Alpiq Gruppe)

Mio. CHF	Partnerwerke		Übrige Unternehmen	
	2009	2010	2009	2010
Anlagevermögen	6 733	6 690	3 005	2 739
Umlaufvermögen	242	266	796	885
Langfristiges Fremdkapital	2 779	2 872	1 186	845
Kurzfristiges Fremdkapital	354	312	627	978
Erträge	702	670	1 904	1 944
Aufwendungen	- 678	- 645	- 1 851	- 1 872

Die Aktionäre der Partnerwerke sind aufgrund bestehender Partnerverträge verpflichtet, die auf ihren Beteiligungsanteil entfallenden Jahreskosten zu bezahlen (inkl. Verzinsung und Rückzahlung des Fremdkapitals). Für die Alpiq Gruppe beliefen sich die anteiligen ordentlichen Jahreskosten im Jahr 2010 auf 631 Mio. CHF (Vorjahr: 630 Mio. CHF).

Ferner besteht für die Eigentümer von Kernanlagen gegenüber dem Stilllegungs- und Entsorgungsfonds eine begrenzte Nachschusspflicht für den Fall, dass ein einzelner primär Leistungspflichtiger seine Zahlungen nicht leisten kann.

12 Übrige langfristige Finanzanlagen

Mio. CHF	Finanz- beteiligungen	Aktivdarlehen	Total
Buchwerte 31.12.2008	34	8	42
Veränderung Konsolidierungskreis	14	6	20
Investitionen		31	31
Verkehrswertänderungen	- 1	- 1	- 2
Umklassierungen	- 6		- 6
Abgänge	- 6	- 1	- 7
Buchwerte 31.12.2009	35	43	78
Investitionen	1	106	107
Verkehrswertänderungen	- 2		- 2
Abgänge	- 1	- 28	- 29
Differenz aus Währungsumrechnungen		- 6	- 6
Buchwerte 31.12.2010	33	115	148

13 Vorräte

Die Vorräte beinhalten am Bilanzstichtag im Wesentlichen Brennstoffe (Gas und Kohle) mit einem Buchwert von 76 Mio. CHF (Vorjahr: 89 Mio. CHF) sowie Hilfs- und Betriebsstoffe im Betrag von 40 Mio. CHF (44 Mio. CHF).

14 Forderungen

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1 887	1 809
Vorauszahlungen an Lieferanten	64	24
Umsatz vor Rechnungsstellung	179	128
Sonstige Forderungen	342	386
Total	2 472	2 347

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Kunden, welche gleichzeitig Lieferanten sind, werden mit Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern mit den Gegenparteien eine Nettingvereinbarung getroffen wurde. Die verrechneten Forderungen und Verbindlichkeiten aus Nettingvereinbarungen betragen 1 942 Mio. CHF (Vorjahr: 2 340 Mio. CHF).

Der Umsatz vor Rechnungsstellung der Fertigungsaufträge wird in Abhängigkeit vom Fertigungsgrad, abzüglich verrechneter Anzahlungen, wie folgt ausgewiesen:

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Umsatz vor Rechnungsstellung (brutto)	789	887
Verrechnete Anzahlungen von Kunden	– 610	– 759
Umsatz vor Rechnungsstellung (netto)	179	128

15 Flüssige Mittel

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Sichtguthaben	1 006	1 081
Terminguthaben mit Laufzeiten unter 90 Tagen	358	101
Total	1 364	1 182

In den Sichtguthaben sind 15 Mio. CHF (Vorjahr: 92 Mio. CHF) für Sicherheitsleistungen gegenüber Energiehandelsbörsen und Netzbetreibern gebunden.

16 Wertschriften des Umlaufvermögens

Die Position beinhaltet ausschliesslich zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften.

17 Eigenkapital

Aktienkapital

Das Aktienkapital von 271,9 Mio. CHF (Vorjahr: 271,9 Mio. CHF) besteht aus 27 189 873 Namenaktien à 10 CHF (27 189 873 Namenaktien) und ist voll einbezahlt. Gemäss Eintragung im Aktienbuch besitzen:

in %	Anteile 31.12.2009	Anteile 31.12.2010
EOS HOLDING SA (EOSH)	31,4	31,4
EDF Alpes Investissements Sàrl (EDFAI)	25,0	25,0
EBM (Genossenschaft Elektra Birseck)	13,6	13,6
EBL (Genossenschaft Elektra Baselland)	7,1	7,1
Kanton Solothurn	5,6	5,6
A2A S.p.A.	5,2	0,0
EnBW Energie Baden-Württemberg	2,3	2,3
Aziende Industriali di Lugano (AIL)	2,1	2,1
IBAArau (IBA)	2,0	2,0
Wasserwerke Zug (WWZ)	0,9	0,9
Publikum	4,8	10,0

18 Rückstellungen

Mio. CHF	Vertragsrisiken und -verluste	Pensions- rückstellungen	Übrige Rückstellungen	Total
Bestand langfristige Rückstellungen am 31.12.2009	124	172	90	386
Kurzfristige Rückstellungen	78	8	51	137
Rückstellungen am 31.12.2009	202	180	141	523
Bildung		1	41	42
Verzinsung	3	7	1	11
Verwendung	-36	-7	-31	-74
Nicht benötigte, aufgelöste Rückstellungen	-43	-4	-19	-66
Umbuchungen			3	3
Differenz aus Währungsumrechnungen		-23	-14	-37
Rückstellungen am 31.12.2010	126	154	122	402
Abzüglich kurzfristige Rückstellungen	-72	-7	-56	-135
Bestand langfristige Rückstellungen am 31.12.2010	54	147	66	267
Erwartete Mittelabflüsse				
Innert 12 Monaten	-72	-7	-56	-135
Innert 1–5 Jahren	-54	-42	-66	-162
Nach 5 Jahren		-105		-105
Total	-126	-154	-122	-402

Die Rückstellung für Vertragsrisiken und -verluste umfasst die am Bilanzstichtag bestehenden Verpflichtungen und erkennbaren Risiken aus dem Energiehandels- und Vertriebsgeschäft. Die Position deckt erwartete Entschädigungszahlungen und Verpflichtungen im Zusammenhang mit der langfristigen Beschaffung und Lieferung von Energie.

Die übrigen Rückstellungen enthalten vor allem Verpflichtungen aus dem Personalbereich, Verpflichtungen aus Restrukturierungsprogrammen sowie allgemeine betriebliche Verpflichtungen wie Gewährleistungen aus Leistungserbringung oder drohende Verluste aus schwebenden Geschäften.

Die kurzfristigen Rückstellungen werden in der Position Rechnungsabgrenzungsposten bilanziert.

19 Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Obligationsanleihen zu den fortgeführten Anschaffungskosten	2 604	2 608
Passivdarlehen	2 520	1 855
Total	5 124	4 463

Obligationsanleihen, ausstehend am Bilanzstichtag

Mio. CHF	Laufzeit	Frühestens rückzahlbar	Effektivzinssatz %	Buchwert 31.12.2009	Buchwert 31.12.2010
Alpiq Holding AG Nominal 200 Mio. CHF, 3 % festverzinslich	2009 / 2014	10.02.2014	3,201	198	199
Alpiq Holding AG Nominal 25 Mio. CHF, 3 3/8 % festverzinslich	2008 / 2014	30.10.2014	3,559	25	25
Alpiq Holding AG Nominal 150 Mio. CHF, 3 3/8 % festverzinslich	2008 / 2014	30.10.2014	3,600	149	149
Alpiq Holding AG Nominal 250 Mio. CHF, 3 1/4 % festverzinslich	2009 / 2015	03.07.2015	3,447	248	248
Alpiq Holding AG Nominal 250 Mio. CHF, 4 % festverzinslich	2009 / 2017	10.02.2017	4,174	247	248
Alpiq Holding AG Nominal 160 Mio. CHF, 3 7/8 % festverzinslich	2008 / 2018	30.10.2018	4,022	158	158
Alpiq Holding AG Nominal 40 Mio. CHF, 3 7/8 % festverzinslich	2008 / 2018	30.10.2018	4,020	40	40
Alpiq Holding AG Nominal 500 Mio. CHF, 3 % festverzinslich	2009 / 2019	25.11.2019	3,181	492	493
Alpiq Holding AG Nominal 300 Mio. CHF, 3 1/8 % festverzinslich ^{1, 2}	2003 / 2013	16.09.2013	3,125	300	300
Alpiq Holding AG Nominal 250 Mio. CHF, 3 1/4 % festverzinslich ²	2008 / 2015	25.03.2015	3,547	247	247
Alpiq Holding AG Nominal 250 Mio. CHF, 2 5/8 % festverzinslich ²	2006 / 2018	01.03.2018	2,790	246	247
Alpiq Holding AG Nominal 125 Mio. CHF, 2 7/8 % festverzinslich ²	2006 / 2014	22.09.2014	3,120	124	124
Emosson SA Nominal 130 Mio. CHF, 2 1/4 % festverzinslich	2005 / 2017	26.10.2017	2,250	130	130

1 Die Anleihe ist zum Nominalwert bewertet; dieser weicht nicht wesentlich von den fortgeführten Anschaffungskosten ab. Demzufolge sind die ausgewiesenen Nominal- und Effektivzinssätze identisch.

2 Von der Alpiq Holding AG im Rahmen des im Dezember 2010 vollzogenen Schuldnerwechsels übernommene Anleihen der Alpiq AG und Alpiq Suisse AG.

Der Marktwert der am Bilanzstichtag ausstehenden festverzinslichen Obligationen beläuft sich auf 2 810 Mio. CHF (Vorjahr: 2 762 Mio. CHF). Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationen beträgt 3,17 % (Vorjahr: 3,17 %).

Passivdarlehen

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Restlaufzeit 1–5 Jahre	2 074	1 517
Restlaufzeit über 5 Jahre	446	338
Total	2 520	1 855

Der Marktwert der Passivdarlehen beläuft sich am Bilanzstichtag auf 1 855 Mio. CHF (Vorjahr: 2 522 Mio. CHF). Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der Passivdarlehen beträgt 3,09 % (2,88 %). Passivdarlehen mit Restlaufzeiten von weniger als 360 Tagen im Betrag von 789 Mio. CHF sind am Bilanzstichtag 31.12.2010 unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten bilanziert (31.12.2009: 388 Mio. CHF).

20 Übrige langfristige Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Geschriebene Put-Optionen	13	7
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	542	375
Total	555	382
Fälligkeiten		
Innert 1–5 Jahren	462	352
Nach 5 Jahren	93	30
Total	555	382

21 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 249	1 117
Sonstige Verbindlichkeiten	540	532
Anzahlungen von Kunden	206	162
Total	1 995	1 811

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Lieferanten, welche gleichzeitig Kunden sind, werden mit Forderungen aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern mit den Gegenparteien eine Nettingvereinbarung getroffen wurde. Die verrechneten Verbindlichkeiten und Forderungen aus Nettingvereinbarungen betragen 1 942 Mio. CHF (Vorjahr: 2 340 Mio. CHF).

22 Transaktionen mit nahe stehenden Personen

EOS Holding und EDFAI verfügen über einen massgeblichen Einfluss auf die Alpiq Gruppe und werden nachfolgend als «weitere nahe stehende Unternehmen» bezeichnet. Bezüglich Verhältnis zu assoziierten Unternehmen und Partnerwerke wird auf die Rechnungslegungsgrundsätze verwiesen. Die Transaktionen zwischen dem Konzern und den Personalvorsorgeeinrichtungen für die Mitarbeitenden sind in Anmerkung 23 dargestellt.

Sämtliche Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen erfolgten zu Marktkonditionen.

2010: Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahe stehenden Unternehmen

Mio. CHF	Assoziierte Unternehmen	Partnerwerke (Joint Ventures)	Weitere nahe stehende Unternehmen
Gesamtleistung			
Energieumsatz	861	67	412
Übriger Ertrag aus Dienstleistungen	71	34	
Betriebsaufwand			
Energieaufwand	- 480	- 631	- 1 216
Übriger Dienstleistungsaufwand	- 75	- 1	- 2
Finanzergebnis			
Zinsertrag		3	
Zinsaufwand			- 22

Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahe stehenden Unternehmen

Mio. CHF	Assoziierte Unternehmen	Partnerwerke (Joint Ventures)	Weitere nahe stehende Unternehmen
Forderungen			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	89	15	13
Langfristige Finanzforderungen	2	56	
Kurzfristige Finanzforderungen	1	5	
Übrige Forderungen	4	11	1
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	59	27	54
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			520
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		40	200
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			

Mitglieder des Verwaltungsrats und des Managements in Schlüsselpositionen

Der Verwaltungsrat der Alpiq Gruppe erhielt im Geschäftsjahr 2010 eine Entschädigung von 3,1 Mio. CHF (Vorjahr: 4,2 Mio. CHF). Wie im Vorjahr ergaben sich keine Abgangsentschädigungen. Die Entschädigungen der Geschäftsleitung beliefen sich in der gleichen Periode auf 12,0 Mio. CHF (9,3 Mio. CHF). Davon entfielen 10,1 Mio. CHF (7,7 Mio. CHF) auf laufende Entschädigungen und 1,9 Mio. CHF (1,6 Mio. CHF) auf Vorsorgeleistungen. Wie im Vorjahr wurden keine Abgangsentschädigungen ausbezahlt.

2009: Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahe stehenden Unternehmen

Mio. CHF	Assoziierte Unternehmen	Partnerwerke (Joint Ventures)	Weitere nahe stehende Unternehmen
Gesamtleistung			
Energieumsatz	1 132	47	208
Übriger Ertrag aus Dienstleistungen	50	44	
Betriebsaufwand			
Energieaufwand	- 725	- 630	- 995
Übriger Dienstleistungsaufwand	- 64	- 5	- 2
Finanzergebnis			
Zinsertrag		2	
Zinsaufwand			- 22

Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahe stehenden Unternehmen

Mio. CHF	Assoziierte Unternehmen	Partnerwerke (Joint Ventures)	Weitere nahe stehende Unternehmen
Forderungen			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	102	4	154
Langfristige Finanzforderungen	1	4	
Kurzfristige Finanzforderungen		90	
Übrige Forderungen	4	3	6
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	31	32	194
Langfristige Finanzverbindlichkeiten			720
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		15	150
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			

23 Pensionsverpflichtungen

Personalvorsorgeaufwand gemäss Gewinn- und Verlustrechnung

Mio. CHF	2009	2010
Laufender Dienstzeitaufwand	27	29
Zinsaufwand	37	37
Erwartete Erträge aus dem Planvermögen	-30	-35
Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste im laufenden Jahr erfasst (§ 92 f)	4	0
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	3	0
Auswirkungen der Obergrenzen in § 58 (b)	1	0
Plankürzung/-abgeltung	-2	0
Übriger Personalvorsorgeaufwand	-1	0
Personalvorsorgeaufwand	39	31

Vergleich zwischen erwarteten und tatsächlichen Erträge des Planvermögens

Mio. CHF	2009	2010
Erwartete Erträge des Planvermögens	30	35
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste) des Planvermögens	52	-5
Tatsächliche Erträge des Planvermögens	82	30

Angaben der laufenden und der vier vorangegangenen Berichtsperioden

Mio. CHF	2006	2007	2008	2009	2010
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung	752	757	780	1 048	1 156
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens	569	633	580	865	915
Unterdeckung/(Überdeckung) gesamte Verpflichtung	183	124	200	183	241
Unterdeckung/(Überdeckung) nur fondsgebundene Verpflichtung	9	-34	57	36	116
Erfahrungsgemässe Anpassungen des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung	37	3	42	10	12
Erfahrungsgemässe Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens	18	10	-107	52	-5

Pensionsverpflichtungen gemäss Bilanz

Mio. CHF	2009	2010
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung	901	1031
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens	865	915
Unterdeckung / (Überdeckung)	36	116
Barwert der leistungsorientierten, nicht fondsgebundenen Verpflichtung	147	125
Nicht angesetzte, versicherungsmathematische Gewinne / (Verluste)	- 15	- 103
Verpflichtung gemäss Bilanz	168	138
Davon als Guthaben ausgewiesen	- 12	- 16
Davon als Verpflichtung ausgewiesen	180	154

Ausweis der Entwicklung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung

Mio. CHF	2009	2010
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 1.1.	780	1048
Zinsaufwand	37	37
Laufender Dienstzeitaufwand	27	29
Beiträge der Arbeitnehmer	14	17
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	3	0
Ausgezahlte Leistungen	- 19	- 46
Veränderung Konsolidierungskreis	192	6
Planänderung / -abgeltung	- 43	0
Übrige Bewegungen ¹	55	4
Versicherungsmathematische (Gewinne) / Verluste	2	84
Auswirkung der Wechselkursänderungen	0	- 23
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 31.12.	1048	1156

¹ Im Geschäftsjahr 2009 übernahm Alpiq die Verpflichtungen (54 Mio. CHF) der ehemaligen Versicherten der Pensionskasse der Motor-Columbus AG, welche der Branchensammelvereinrichtung im Segment Energie angeschlossen sind. Die Übernahme der Verpflichtungen hatte für die Gesellschaft keine Auswirkung auf den Pensionsaufwand.

Ausweis der Entwicklung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens

Mio. CHF	2009	2010
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens am 1.1.	580	865
Erwartete Erträge aus Planvermögen	30	35
Beiträge des Arbeitgebers	35	40
Beiträge der Arbeitnehmer	14	17
Ausgezahlte Leistungen	-19	-46
Veränderung Konsolidierungskreis	158	5
Übrige Bewegungen	56	4
Planänderung/-abgeltung	-41	0
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)	52	-5
Beizulegender Zeitwert des Planvermögens am 31.12.	865	915

Aufteilung des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens

Mio. CHF	2009	2010
Eigenkapitalinstrumente der Gesellschaft	0	0
Eigenkapitalinstrumente Dritter	334	356
Schuldinstrumente der Gesellschaft	0	0
Schuldinstrumente Dritter	364	376
Liegenschaften benutzt durch die Gesellschaft	0	0
Liegenschaften nicht benutzt durch die Gesellschaft	121	128
Anderes	46	55
Betrag des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens	865	915

Der langfristige Ertrag wurde aufgrund der Anlagestrategie der Pensionskassen und der erwarteten Renditen für die einzelnen Anlagekategorien über die durchschnittliche Restdienstzeit angesetzt.

Den Berechnungen zugrunde liegende versicherungsmathematische Annahmen

in %	2009	2010
Abzinsungssatz	3,61	3,01
Erwartete Rendite auf das Planvermögen	4,00	4,00
Erwartete Lohn- und Gehaltssteigerungen	1,92	1,87
Erwartete Rentenerhöhung	0,28	0,22

Schätzung der Arbeitgeber- und Arbeitnehmeranteile für die nachfolgende Periode

Mio. CHF	2010	2011
Arbeitgeberbeiträge	33	36
Arbeitnehmerbeiträge	15	16

24 Eventualverbindlichkeiten und Garantieverpflichtungen

Der Gesamtbetrag der Garantieverpflichtungen zugunsten von Dritten beträgt am Bilanzstichtag 2 033 Mio. CHF (Vorjahr: 1 903 Mio. CHF).

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Garantieverpflichtungen zugunsten von Dritten		
Kommerzielle Garantien von Banken und Versicherungen	1 078	1 002
Kommerzielle Garantien	825	1 031
Total	1 903	2 033

Für weitere Verpflichtungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an Joint Ventures wird auf Anmerkung 11 verwiesen.

25 Verpfändete Aktiven

Mio. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Mit Hypotheken belastete Liegenschaften	7	4
Beteiligungen an Kraftwerksanlagen	796	677
Total	803	681

Die Kraftwerksanlagen von Novel und En Plus sind mittels marktüblicher Projektfinanzierung durch Banken finanziert. Die entsprechenden Fremdmittel sind in der konsolidierten Bilanz ausgewiesen. Die Alpiq Gruppe hat den finanzierenden Banken ihre Beteiligungen an diesen Kraftwerken verpfändet. Die Beteiligung an Edipower ist ebenfalls den Banken zur Sicherstellung ihrer Edipower-Kredite verpfändet.

26 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag vom 31.12.2010 sind keine Ereignisse eingetreten, die ausweispflichtig sind.

27 Segmentberichterstattung

Der Geschäftsbereich Energie Schweiz umfasst die Stromerzeugung in eigenen und partnerschaftlich betriebenen Kraftwerken sowie den Vertrieb an Endkunden und Vertriebspartner in der Schweiz. Weiter sind die gesamten Netzaktivitäten diesem Segment angegliedert.

Der Geschäftsbereich Energie West-Europa umfasst die Energieproduktion, den Energieabsatz, den Handel und Vertrieb in den Märkten Italien, Frankreich und Spanien sowie im nordischen Markt.

Im Geschäftsbereich Energie Zentral-Europa sind die Energieproduktion und der Energieabsatz in Deutschland, Polen, Tschechien und Ungarn sowie in weiteren ost-europäischen Staaten gebündelt.

Im Geschäftsbereich Trading & Services sind die Handelsaktivitäten in der Schweiz und in Europa mit Strom, Gas sowie weiteren Commodities und Zertifikaten enthalten.

Die Überleitung der Geschäftsbereichsergebnisse zum Segmentergebnis Energie wird unter Sonstige und Konsolidierung Segment Energie zusammengefasst. Darin enthalten sind Ergebnisse der nicht direkt den Geschäftsbereichen zugeordneten Beteiligungen (Finanz- und nicht strategische Beteiligungen), Konsolidierungseffekte und die auf Ebene Geschäftsbereiche nicht beeinflussbaren Aufwand- und Ertragspositionen. Eine Auflistung der Positionen ist auf Seite 137 ersichtlich.

Das Segment Energieservice umfasst die Aktivitäten der beiden Unternehmensgruppen Alpiq InTec (AIT) und Alpiq Anlagentechnik (AAT): Während sich die Schweizer AIT Gruppe hauptsächlich auf Gebäude- und Verkehrstechnik in der Schweiz und in Italien fokussiert, liegen die Schwerpunkte der deutschen AAT Gruppe auf den Kerngeschäften Energie- und Anlagentechnik sowie Energieversorgungs- und Kommunikationstechnik in weiten Teilen Europas.

Die Überleitung der Segmentergebnisse auf die konsolidierten Zahlen der Alpiq Gruppe erfolgt unter Corporate Center, Sonstige und Konsolidierung Konzern. Diese Überleitung beinhaltet die Aktivitäten der Konzernzentrale einschliesslich IT sowie Konsolidierungseffekte und -eliminationen.

2010: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

Mio. CHF	Energie Schweiz	Energie West- Europa	Energie Zentral- Europa	Trading & Services	Sonstige und Konsoli- dierung Segment Energie	Segment Energie	Segment Energie- service	Corporate Center, Sonstige und Konsoli- dierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz / Auftragsfertigung	3 310	3 380	3 183	2 129	- 32	11 970	2 118	- 21	14 067
Erfolg aus Energiederivatehandel									
Davon Eigenhandel				6		6			6
Davon Absicherungen	2	7	9	15	6	39		- 8	31
Total externer Nettoumsatz	3 312	3 387	3 192	2 150	- 26	12 015	2 118	- 29	14 104
Umsatz aus internen Transaktionen	275	181	129	730	- 1 318	- 3	4	- 1	0
Total Nettoumsatz	3 587	3 568	3 321	2 880	- 1 344	12 012	2 122	- 30	14 104
Übriger Ertrag	76	8	5	1	37	127	18	36	181
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	32	11	1		51	95	1	1	97
Gesamtleistung	3 695	3 587	3 327	2 881	- 1 256	12 234	2 141	7	14 382
Betriebskosten	- 2 888	- 3 322	- 3 107	- 2 840	1 273	- 10 884	- 1 999	- 27	- 12 910
EBITDA	807	265	220	41	17	1 350	142	- 20	1 472
Abschreibungen	- 290	- 72	- 69	- 5		- 436	- 44	- 22	- 502
EBIT	517	193	151	36	17	914	98	- 42	970
Sachanlagen	3 865	762	773			5 400	210	68	5 678
Immaterielle Vermögenswerte	1 815	138	239			2 192	116	4	2 312
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	4 194	808	3		558	5 563	2	8	5 573
Total langfristige Vermögenswerte	9 874	1 708	1 015	0	558	13 155	328	80	13 563
Nettoinvestitionen in Sach- und immaterielles Anlagevermögen	- 91	- 161	- 92			- 344	- 49	- 33	- 426
Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag	612	462	735	168		1 977	9 050	416 ¹	11 443

1 Inklusive der im Geschäftsjahr 2010 aus anderen Geschäftsbereichen transferierten Mitarbeiter.

Der Handelserfolg im Segment Energie beinhaltet Gewinne und Verluste aus den realisierten und den Wertänderungen der zum Marktwert bewerteten nicht realisierten finanziellen Energiehandelsgeschäften.

Die am 31.12.2010 offenen finanziellen Energiehandelsgeschäfte mit Dritten haben ein Kontraktvolumen von 5,577 TWh (31.12.2009: 8,988 TWh). Die Bruttowerte dieser Kontraktvolumen beliefen sich per 31.12.2010 auf 791,8 TWh (Vorjahr: 784,9 TWh) bzw. auf 39 Mrd. CHF (55 Mrd. CHF).

Es bestehen keine Transaktionen mit einem einzelnen externen Kunden, dessen Erträge sich auf 10% oder mehr des konsolidierten Nettoumsatzes der Alpiq Gruppe belaufen.

Die Überleitung des Betriebsgewinns (EBIT) der Geschäftsbereiche auf das Segment Energie beinhaltet die Auflösung nicht mehr benötigter Rückstellungen (im Wesentlichen Vertragsrisiken) von +67 Mio. CHF (Vorjahr: +103 Mio. CHF), das Beteiligungsergebnis nicht strategischer assoziierter Unternehmen von +51 Mio. CHF (+37 Mio. CHF), konzerninterne Dienstleistungen von –86 Mio. CHF (–61 Mio. CHF) sowie Konsolidierungseinflüsse und nicht der Periode zuordenbare Aufwand- und Ertragspositionen von –15 Mio. CHF (+4 Mio. CHF). Zudem waren in der Vorjahresperiode ein Forderungsausfall in Höhe von –41 Mio. CHF und Abschreibungen von –15 Mio. CHF enthalten.

2009: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

Mio. CHF	Energie Schweiz	Energie West- Europa	Energie Zentral- Europa	Trading & Services	Sonstige und Konsoli- dierung Segment Energie	Segment Energie	Segment Energie- service	Corporate Center, Sonstige und Konsoli- dierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz/ Auftragsfertigung	3 441	3 484	3 535	2 225	83	12 768	2 065	1	14 834
Erfolg aus Energiederivatehandel									
Davon Eigenhandel				21		21			21
Davon Absicherungen		4	-41		4	-33			-33
Total externer Nettoumsatz	3 441	3 488	3 494	2 246	87	12 756	2 065	1	14 822
Umsatz aus internen Transaktionen	1 419	180	200	1 704	-3 503	0	62	-62	0
Total Nettoumsatz	4 860	3 668	3 694	3 950	-3 416	12 756	2 127	-61	14 822
Übriger Ertrag	54	8	5		161	228	29	-22	235
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	28	9	1		37	75		2	77
Gesamtleistung	4 942	3 685	3 700	3 950	-3 218	13 059	2 156	-81	15 134
Betriebskosten	-4 173	-3 434	-3 417	-3 823	3 260	-11 587	-2 012	10	-13 589
EBITDA	769	251	283	127	42	1 472	144	-71	1 545
Abschreibungen	-257	-69	-82		-15	-423	-43	-15	-481
EBIT	512	182	201	127	27	1 049	101	-86	1 064
Sachanlagen	3 892	735	829			5 456	217	59	5 732
Immaterielle Vermögenswerte	1 951	207	293			2 451	134		2 585
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	4 259	946	3		612	5 820	1	9	5 830
Total langfristige Vermögenswerte	10 102	1 888	1 125	0	612	13 727	352	68	14 147
Nettoinvestitionen in Sach- und immaterielles Anlagevermögen	-103	-353	-67			-523	-45	-29	-597
Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag	682	399	762	146		1 989	8 456	350	10 795

2010: Informationen nach geografischen Regionen

Mio. CHF	Schweiz	Italien	Deutschland	Frankreich	Polen	Spanien	Tschechien	Übrige Länder	Alpiq Gruppe
Externer Umsatz	2 545	2 427	2 769	2 227	861	480	405	2 390	14 104
Sachanlagen	3 893	443	111	477		1	482	271	5 678
Immaterielle Vermögenswerte	1 874	88	18	77	8	4	28	215	2 312
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	4 379	1 166	3	19				6	5 573
Total langfristige Vermögenswerte	10 146	1 697	132	573	8	5	510	492	13 563

2009: Informationen nach geografischen Regionen

Mio. CHF	Schweiz	Italien	Deutschland	Frankreich	Polen	Spanien	Tschechien	Übrige Länder	Alpiq Gruppe
Externer Umsatz	2 415	2 758	2 660	2 121	632	339	499	3 398	14 822
Sachanlagen	3 870	455	142	444			551	270	5 732
Immaterielle Vermögenswerte	2 172	92	33	1		3	40	244	2 585
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	4 418	1 371	3	32				6	5 830
Total langfristige Vermögenswerte	10 460	1 918	178	477	0	3	591	520	14 147

Der Nettoumsatz mit externen Kunden nach Ländern ist dem Domizil des Kunden zugeordnet. Die langfristigen Vermögenswerte umfassen Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Beteiligungen in den jeweiligen Ländern. Die vorliegende Segmentberichterstattung weist diejenigen Länder einzeln aus, in denen Alpiq in der Berichtsperiode bzw. im Vorjahr den grössten Nettoumsatz erzielt hat. Der in anderen Ländern erwirtschaftete Nettoumsatz wird zusammengefasst unter «Übrige Länder» ausgewiesen.

28 Unternehmenszusammenschlüsse

Unternehmenszusammenschlüsse 2010

Im Jahr 2010 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

- Segment Energieservice
01.04.2010: 100,0% an der aurax electro ag, Ilanz/CH ¹
01.07.2010: 100,0% an der JM-montáže s.r.o., Brünn/CZ

Die Akquisitionskosten betrugen 13 Mio. CHF. Folgende Zuordnungen wurden in der Bilanz vorgenommen:

Mio. CHF	Segment Energieservice			
	AIT		AAT	
	IFRS Buch- werte	Beizu- legende Zeit- werte	IFRS Buch- werte	Beizu- legende Zeit- werte
Sachanlagen	1	1	2	2
Immaterielle Anlagen				1
Flüssige Mittel	2	2	2	2
Übriges Umlaufvermögen	1	1	4	4
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	-1	-1	-4	-5
Erworbenene Nettoaktiven	3	3	4	4
Durch Akquisition erworbener Goodwill		2		4
Netto Cashflow aus Akquisitionstätigkeit:				
Erworbenene flüssige Mittel der Tochtergesellschaften		2		2
Akquisitionskosten		-5		-8
Netto Cashflow		-3		-6

Der erworbene Goodwill entspricht den erwarteten Synergien aus der Ergänzung der bestehenden Geschäftstätigkeit sowie dem erwarteten Zusatznutzen durch die Expansion in bestehende Marktregionen und den Aufbau neuer Produkte. Seit der Integration in die Alpiq Gruppe resultierte ein Umsatzbeitrag von 18 Mio. CHF beziehungsweise ein Reingewinn der Gruppe von 1 Mio. CHF. Wäre der Erwerb per 1. Januar 2010 getätigt worden, hätte sich der konsolidierte Umsatz um 28 Mio. CHF respektive der Reingewinn der Gruppe um 1 Mio. CHF erhöht. Im Geschäftsjahr 2009 wäre durch den Einbezug der Umsatz der Gruppe um 28 Mio. CHF angestiegen, der Beitrag an den Reingewinn der Gruppe wäre ausserhalb der Wesentlichkeitsgrenze ausgefallen.

¹ Die Gesellschaft wurde in der Berichtsperiode in die Alpiq InTec Ost AG, Zürich/CH integriert.

In der Berichtsperiode wurden Restzahlungen von total 20 Mio. CHF im Zusammenhang mit im ersten Semester 2009 getätigten Akquisitionen geleistet. Davon wurden im Vorjahr in der Kaufpreisallokation bereits 4 Mio. CHF berücksichtigt.

Unternehmenszusammenschluss von Atel und EOS 2009

Die Verwaltungsräte von ex Atel Holding, EOS Holding und EDF International haben im Dezember 2008 die industrielle Zusammenführung der operationellen Aktivitäten von Atel und EOS sowie das Einbringen der Energiebezugsrechte und Pflichten der 50%-Beteiligung von EDF an Emosson SA beschlossen. Die diesbezüglichen Transaktionsverträge wurden am 18. Dezember 2008 nach Börsenschluss von allen Parteien unterzeichnet.

Die ausserordentliche Generalversammlung der ex Atel Holding AG vom 27. Januar 2009 hatte im Zusammenhang mit der Zusammenführung sämtlichen Anträgen zugestimmt.

Der Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG hatte in seiner konstituierenden Sitzung vom 27. Januar 2009 beschlossen, das Aktienkapital der Alpiq Holding AG um insgesamt 5 666 241 voll liberierte Namenaktien mit Nennwert von 10 CHF von 218 379 180 CHF auf 275 041 590 CHF zu erhöhen. Dieses Kapital stammte aus der genehmigten Kapitalerhöhung, welche von der ausserordentlichen Generalversammlung am 7. November 2007 unter anderem zu diesem Zweck beschlossen worden war.

Die EOS Holding erhielt als Gegenleistung für die einzubringenden Vermögenswerte insgesamt 4 478 730 voll liberierte Namenaktien der Alpiq Holding AG mit einem Nennwert von 10 CHF. Ausserdem leistete Alpiq eine Zahlung von 1 784,5 Mio. CHF. Sie wurde über eine kurzfristige Akquisitionsfinanzierungslimite von 1 000 Mio. CHF und durch Aktionärsdarlehen finanziert. Ein weiterer Teil wurde aus der bestehenden Liquidität bezahlt.

Bei den eingebrachten Vermögenswerten von EOS handelte es sich um folgende Beteiligungen:

100,0 %	an der Energie Ouest Suisse (EOS) SA, Lausanne, inkl. ihrer Beteiligungen
100,0 %	an der Avenis SA, Lausanne
100,0 %	an der EOS Trading SA, Lausanne
31,8 %	an der Cleuson-Dixence Construction SA, Sion
27,6 %	an der Hydro Exploitation SA, Sion
20,0 %	an der Cisel Informatique SA, Matran

Die EDF Alpes Investissements Sàrl (EDFAI) erhielt für die Einbringung der Aktiven von Emosson insgesamt 1 187 511 voll liberierte Namenaktien der Alpiq Holding AG mit einem Nennwert von 10 CHF. Durch den Erwerb der zusätzlichen 50% der Strombezugsrechte am Kraftwerk Emosson erlangte Alpiq die Beherrschung über die Gesellschaft. Alpiq hat daher eine Kaufpreisallokation gemäss IFRS 3 vorgenommen und

das Kraftwerk ab dem Erwerbszeitpunkt voll konsolidiert. Der bestehende Anteil von 50 % wurde gemäss den Anforderungen von IFRS auf den Fair Value aufgewertet. Die Differenz zwischen dem bisherigen anteiligen Eigenkapital und dem Fair Value wurde direkt im Eigenkapital erfasst.

Auf der Grundlage der im ersten Semester 2009 durchgeführten Bewertung der einzubringenden Aktiven und Verbindlichkeiten von EOS und Emosson wurden die nachfolgend abgebildeten Vermögenswerte ermittelt und den Bilanzpositionen zugeordnet.

Mio. CHF	Eingebrachte Aktivitäten von EOS		Eingebrachte Aktivitäten von Emosson	
	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte
Sachanlagen	496	1 268	419	1 380
Immaterielle Anlagen	443	1 601		
Beteiligung an assoziierten Unternehmen und andere Finanzbeteiligungen	873	3 569		
Flüssige Mittel	252	252	5	5
Übriges Umlaufvermögen	447	447	6	6
Rückstellungen und latente Ertragssteuern	- 202	- 1 054		- 211
Finanzverbindlichkeiten	- 709	- 709	- 262	- 262
Übrige Verbindlichkeiten	- 372	- 1 126	- 28	- 28
Nicht beherrschende Anteile	- 3	- 61		
Nettoaktiven	1 225	4 187	140	890
Bestehender 50 %-Anteil von Alpiq Holding an Emosson				- 445
Nettoaktiven ohne Anteile Alpiq Holding		4 187		445
Durch Akquisition erworbener Goodwill		149		231
Abgeltung durch Ausgabe von Alpiq Holding Namenaktien		- 2 545		- 675
Netto Cashflow aus Akquisitionstätigkeit:				
Erworbene Mittel der Gesellschaften		252		5
Transaktionskosten		- 7		- 1
Abgeltung durch Zahlung		- 1 784		
Noch nicht bezahlte Verbindlichkeiten (zurückbehaltene Garantien, Aktionärsdarlehen)		1 070		
Netto Cashflow		- 469		4

Aufgrund der Enge des Marktes stellte der Börsenkurs zum Tauschzeitpunkt keinen zuverlässigen Indikator für den Fair Value der ausgegebenen Alpiq Holding Aktien dar. Daher wurde im ersten Semester 2009 eine aktuelle Unternehmensbewertung entsprechend dem Bewertungsmodell vorgenommen, das auch der Ermittlung der Austauschverhältnisse zwischen den involvierten Parteien zugrunde lag.

Übrige Unternehmenszusammenschlüsse 2009

Im Jahr 2009 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

- Segment Energie
 - 24.06.2009: 100,0 % an der Hydrelec AG, Untersiggenthal / CH ¹
 - 01.07.2009: 100,0 % an der Alpiq RomEnergie S.R.L., Bukarest / RO
 - 28.12.2009: 100,0 % an der Hispaelec Energia S.A.U., Madrid / ES ²
- Segment Energieservice
 - 28.03.2009: 100,0 % an der Rossetto Impianti S.p.A., Verona / IT ³

Die Akquisitionskosten betrugen 128 Mio. CHF. Folgende Zuordnungen wurden in der Bilanz vorgenommen:

	Schweiz		West-Europa		Segment Energie Zentral-Europa		Segment Energieservice AIT	
	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte
Mio. CHF								
Immaterielle Anlagen					2	82		2
Finanzielle Anlagen							1	1
Flüssige Mittel			7	7	23	23		
Übriges Umlaufvermögen			7	7	28	28	15	15
Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten							-3	-3
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten			-6	-6	-34	-34	-11	-11
Latente Ertragssteuern (passiv)						-13		
Erworbene Nettoaktiven	0	0	8	8	19	86	2	4
Durch Akquisition erworbener Goodwill		1		2		20		7
Netto Cashflow aus Akquisitionstätigkeit:								
Erworbene flüssige Mittel der Tochtergesellschaften		0		7		23		0
Akquisitionskosten		-1		-10		-106		-11
Noch nicht bezahlte Verbindlichkeiten						11		2
Netto Cashflow		-1		-3		-72		-9

Im Geschäftsjahr 2009 wurden Restzahlungen von total 1 Mio. CHF im Zusammenhang mit im Jahr 2008 getätigten Akquisitionen geleistet. Dieser Betrag wurde 2008 bereits in der Kaufpreisallokation berücksichtigt.

¹ Die Beteiligung wurde im Geschäftsjahr 2009 von 40 % auf 100 % aufgestockt. Die übernommenen Werte lagen ausserhalb der Wesentlichkeitsgrenze. Die Gesellschaft wurde 2009 in Aare-Tessin AG für Elektrizität umfirmiert.
² Im Geschäftsjahr 2010 wurden die beiden Gesellschaften Hispaelec Energia S.A.U. und Alpiq Energía España S.A.U. zusammengeführt. Die zusammengeführte Einheit firmiert als Alpiq Energía España S.A.U. mit Domizil in Barcelona / ES.
³ Rossetto Impianti S.p.A. wurde im Geschäftsjahr 2009 in Alpiq InTec Verona S.p.A. integriert.

29 Veräusserung von Geschäftsbereichen

In der Berichtsperiode wurde die norwegische Energieversorgungsgesellschaft Total Energi ASA, Florø/NO veräussert. Im Vorjahr wurden keine Geschäftsbereiche oder Gesellschaften verkauft.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten betrugen zum Zeitpunkt der Veräusserung:

Mio. CHF	2009	2010
Immaterielle Anlagen (inkl. Goodwill)		1
Flüssige Mittel		2
Übriges Umlaufvermögen		1
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten		-2
Veräusserte Nettoaktiven	0	2

Mit der Veräusserung dieser Tochtergesellschaft waren folgende Cashflows verbunden:

Netto Cashflow aus Veräusserungstätigkeit

Mio. CHF	2009	2010
Mittel der veräusserten Tochtergesellschaft		2
Veräusserungspreis		2
Netto Cashflow	0	0

Konsolidierungskreis

Holding- und Finanzgesellschaften

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Alpiq Holding AG	Neuenburg	CHF	271,90	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Deutschland GmbH	Heidelberg/DE	EUR	10,00	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Finance Ltd.	St. Helier/JE	EUR	1,15	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Finanzbeteiligungen AG	Olten	CHF	0,10	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Re (Guernsey) Ltd.	Guernsey/GB	EUR	3,00	100,0	V	D	31.12.
MC Venture Finance N.V.	Curaçao/AN	USD	0,01	100,0	V	D	31.12.
Motor-Columbus AG	Olten	CHF	2,00	100,0	V	D	31.12.

Segment Energie

Trading, Vertrieb, Versorgung, Produktion und Dienstleistungen

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Aare-Tessin AG für Elektrizität	Olten	CHF	0,05	100,0	V	D	31.12.
Aarewerke AG	Klingnau	CHF	16,80	10,1	E	P	30.06.
AEK Energie AG	Solothurn	CHF	6,00	38,7	E	V	31.12.
AlpEnergie Suisse S.à.r.l.	Lausanne	CHF	0,02	100,0	V	D	31.12.
Alpiq AG	Olten	CHF	303,60	100,0	V	V	31.12.
Alpiq (CZ) s.r.o.	Prag/CZ	CZK	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Csepel Kft.	Budapest/HU	HUF	4 930,10	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Csepeli Erőmű Kft.	Budapest/HU	HUF	856,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Csepeli Szolgáltató Kft.	Budapest/HU	HUF	20,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Denmark A/S	Aalborg/DK	DKK	0,50	100,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoPower AG ¹	Olten	CHF	0,50	100,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoPower Italia AG ²	Olten	CHF	0,50	100,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoPower Scandinavia AS	Oslo/NO	NOK	50,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq EcoPower Schweiz AG ³	Olten	CHF	25,00	100,0	V	P	31.12.

Konzernrechnung

Alpiq Energía España S.A.U. ⁴	Barcelona/ES	EUR	7,50	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energia Italia S.p.A.	Mailand/IT	EUR	20,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energie Deutschland AG	Düsseldorf/DE	EUR	0,50	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energie France S.A.S.	Paris/FR	EUR	0,50	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energija BH d.o.o.	Sarajevo/BA	EUR	0,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energija Hrvatska d.o.o.	Zagreb/HR	HRK	0,02	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energija Lietuva UAB	Vilnius/LT	LTL	0,01	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energija RS d.o.o. Beograd	Belgrad/RS	RSD	139,00	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy Albania SHPK	Tirana/AL	ALL	17,63	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energy SE ⁵	Prag/CZ	EUR	0,16	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energy Skopje DOOEL	Skopje/MK	MKD	4,92	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy Ukraine LLC ¹	Kiew/UA	UAH	1,16	100,0	V	T	31.12.
Alpiq EnerTrans AG ¹	Niedergösgen	CHF	0,25	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Eurotrade S.à r.l.	Luxemburg/LU	EUR	0,73	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Generation (CZ) s.r.o.	Kladno/CZ	CZK	2975,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Hydro Aare AG	Boningen	CHF	53,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Hydro Ticino SA	Airolo	CHF	3,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq le Bayet S.A.S.	St-Paul-sur-Isère/FR	EUR	0,04	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Narzole S.r.l.	Mailand/IT	EUR	0,01	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Nature S.A.S.	Toulouse/FR	EUR	0,50	70,0	V	T	31.12.
Alpiq Norway AS	Oslo/NO	NOK	5,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Production France Management S.A.S.	Paris/FR	EUR	0,10	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Produzione Italia Management S.r.l.	Mailand/IT	EUR	0,25	100,0	V	P	31.12.
Alpiq RomEnergie S.R.L.	Bukarest/RO	RON	2,49	100,0	V	V	31.12.
Alpiq RomIndustries S.R.L.	Bukarest/RO	RON	4,61	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Solutions France SAS ¹	Paris/FR	EUR	0,05	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Spreetal GmbH	Düsseldorf/DE	EUR	1,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Suisse AG	Lausanne	CHF	145,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Sweden AB	Stockholm/SE	SEK	1,25	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Swisstrade AG	Olten	CHF	5,00	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Trading AG ¹	Olten	CHF	500,00 ⁶	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Turkey Enerji Töptan Satis Limited Sirketi ¹	Istanbul/TR	TRY	1,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Vercelli S.r.l.	Mailand/IT	EUR	10,33	95,0	V	P	30.09.
Alpiq Versorgungs AG (AVAG)	Olten	CHF	50,00	96,7	V	V	31.12.
Aare Energie AG (a.en)	Olten	CHF	2,00	50,0	E	D	31.12.
Alpiq Zlín s.r.o.	Zlín/CZ	CZK	407,15	100,0	V	P	31.12.
ANALP Gestion S.A.U. ¹	Barcelona/ES	EUR	0,10	100,0	V	P	31.12.
Atel Bulgaria Ltd.	Sofia/BG	BGN	0,20	100,0	V	T	31.12.
Atel Energy Romania S.R.L.	Bukarest/RO	RON	0,00	100,0	V	T	31.12.
Atel Hellas S.A.	Ambelokipi Athen/GR	EUR	0,15	90,2	V	V	31.12.
Avenis SA	Lausanne	CHF	1,00	100,0	V	T	31.12.
A2A S.p.A.	Brescia/IT	EUR	1629,11	5,0	E	V	31.12.
Biella Power S.r.l.	Mailand/IT	EUR	1,00	60,0	V	P	31.12.
Biogas neu Kosenow GmbH & Co KG	Hamburg/DE	EUR	0,19	100,0	V	P	31.12.

Birs Wasserkraft AG	Grellingen	CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Blenio Kraftwerke AG	Blenio	CHF	60,00	17,0	E	P	30.09.
CEPE Les Gravières SAS	Vergigny / FR	EUR	0,04	100,0	V	P	31.12.
CERS Holding SAS ¹	Paris / FR	EUR	0,50	15,0	E	P	31.12.
Cisel Informatique SA	Matran	CHF	1,20	20,0	E	D	31.12.
Cleuson-Dixence Construction SA	Sion	CHF	0,11	31,8	E	D	31.12.
Cleuson-Dixence ⁷	Sion	CHF	0,00	31,8	E	P	31.12.
Contact Consul EOOD	Sofia / BG	BGN	0,30	100,0	V	D	31.12.
Cotlan AG	Rüti	CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Csepel III Erőmű Kft.	Budapest / HU	HUF	180,12	100,0	V	P	31.12.
ecoSWITCH AG	Crailsheim / DE	EUR	0,50	45,0	E	D	31.12.
ECS Elektrarna Cechy-Stred a.s.	Prag / CZ	CZK	90,00	49,0	E	D	31.12.
Edipower S.p.A.	Mailand / IT	EUR	1441,30	20,0	E	P	31.12.
EGT Energiehandel GmbH	Triberg / DE	EUR	1,00	50,0	E	V	31.12.
Electra-Massa AG	Naters	CHF	40,00	34,5	E	P	31.12.
Electricité d'Emission SA ⁸	Martigny	CHF	140,00	50,0	V	P	31.12.
En Plus S.r.l.	Mailand / IT	EUR	25,50	60,0	V	P	31.12.
Energ.it S.p.A.	Cagliari / IT	EUR	1,00	100,0	V	V	31.12.
Energiakolmio Oy	Jyväskylä / FI	EUR	0,01	100,0	V	D	31.12.
Energie Biberist AG	Biberist	CHF	5,00	25,0	E	P	31.12.
Energie Electrique du Simplon SA (E.E.S)	Simplon Dorf	CHF	8,00	81,9	V	P	31.12.
Engadiner Kraftwerke AG	Zernez	CHF	140,00	22,0	E	P	30.09.
Entegra Wasserkraft AG	St. Gallen	CHF	2,01	75,0	V	P	31.12.
Eole Jura SA	Les Emibois-Muriaux	CHF	4,00	100,0	V	P	31.12.
Eolo Tempio Pausania S.r.l. ⁹	Verona / IT	EUR	0,01	49,0	E	P	31.12.
EOS Trading SA	Lausanne	CHF	10,00	100,0	V	T	31.12.
Force Motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL)	Château-d'Oex	CHF	30,00	39,3	E	P	31.12.
Forces Motrices de Fully SA (FMDF)	Fully	CHF	0,80	28,0	E	P	31.12.
Forces Motrices de Martigny-Bourg SA	Martigny	CHF	3,00	18,0	E	P	31.12.
Geitåni Kraftverk AS ¹⁰	Voss / NO	NOK	0,10	13,6	E	P	31.12.
Gommerkraftwerke AG	Ernen	CHF	30,00	26,0	E	P	31.12.
Grande Dixence SA	Sion	CHF	300,00	60,0	E	P	31.12.
Hydro Exploitation SA	Sion	CHF	13,00	27,6	E	D	31.12.
Hydro-Solar Energie AG	Niederdorf	CHF	0,10	65,0	V	P	31.12.
Idrovalsesia S.r.l. ¹¹	Mailand / IT	EUR	0,72	85,0	V	P	31.12.
Isento AG	Thal	CHF	0,25	100,0	V	P	31.12.
Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG	Däniken	CHF	350,00 ¹²	40,0	E	P	31.12.
Kernkraftwerk Leibstadt AG	Leibstadt	CHF	450,00	32,4	E	P	31.12.
Kernkraftwerk Niederramt AG	Olten	CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Kernkraftwerk-Beteiligungsgesellschaft AG (KBG)	Bern	CHF	150,00	33,3	E	P	31.12.
KohleNusbaumer SA	Lausanne	CHF	0,10	35,0	E	D	31.12.
Kraftwerk Havelland GmbH	Leipzig / DE	EUR	1,00	100,0	V	P	31.12.
Kraftwerk Ryburg-Schwörstadt AG	Rheinfelden	CHF	30,00	13,5	E	P	30.09.
Kraftwerke Gougra AG	Siders	CHF	50,00	54,0	E	P	30.09.

Konzernrechnung

Kraftwerke Hinterrhein AG	Thusis	CHF	100,00	9,3	E	P	30.09.
Kraftwerke Zervreila AG	Vals	CHF	50,00	21,6	E	P	31.12.
M&A Rinnovabili S.r.l.	Aragona / IT	EUR	5,00	30,0	E	P	31.12.
Maggia Kraftwerke AG	Locarno	CHF	100,00	12,5	E	P	30.09.
Kraftwerk Aegina AG	Ulrichen	CHF	12,00	50,0	E	P	30.09.
Monthel AG	Monthey	CHF	15,00	100,0	V	P	31.12.
Nant de Drance SA	Finhaut	CHF	50,00	54,0	E	P	31.12.
Novel S.p.A.	Mailand / IT	EUR	23,00	51,0	V	P	30.09.
Reisæter Kraftverk AS	Ullensvang / NO	NOK	0,10	20,0	E	P	31.12.
Repower AG ¹³	Brusio	CHF	3,41	24,6	E	B	31.12.
Romande Energie Commerce SA	Morges	CHF	15,00	11,8	E	D	31.12.
Romande Energie Holding SA	Morges	CHF	28,50	10,0	E	D	31.12.
S.E.R.H.Y. S.A.S., Société d'études et de réalisations hydroélectriques	St-Amans-Soulst / FR	EUR	1,54	35,5	E	D	31.12.
Salanfe SA	Vernayaz	CHF	18,00	100,0	V	P	31.12.
Scanenergy AS ¹⁴	Billingstad / NO	NOK	37,50	10,0	E	P	31.12.
Sevre Kraftverk AS	Nesbyen / NO	NOK	0,10	36,0	E	P	31.12.
Società Elettrica Sopracenerina SA	Locarno	CHF	16,50	60,9	V	V	31.12.
Calore SA	Locarno	CHF	2,00	50,0	E	P	31.12.
SAP SA	Locarno	CHF	2,06	99,4	V	D	31.12.
Société des Forces Motrices du Grand-St.-Bernard SA	Bourg-St-Pierre	CHF	10,00	25,0	E	P	31.12.
Stølsdalselva Kraftverk AS ¹⁵	Jondal / NO	NOK	0,50	8,0	E	P	31.12.
Uno Energia S.p.A.	Mailand / IT	EUR	2,00	25,0	E	P	31.12.
Vetrocom Ltd.	Sofia / BG	BGN	136,91	100,0	V	P	31.12.
Vetrocom Services AD	Sofia / BG	BGN	0,10	65,0	V	P	31.12.
Wasserkraftwerke Weinfelden AG	Weinfelden	CHF	5,00	49,0	E	P	31.12.
3CA SAS	Paris / FR	EUR	0,50	100,0	V	P	31.12.
3CB SAS	Paris / FR	EUR	33,90	100,0	V	P	31.12.

1 Neugründung

2 Teravis AG umfirmiert in Alpiq EcoPower Italia AG

3 Alpiq EcoPower AG umfirmiert in Alpiq EcoPower Schweiz AG

4 Atel Energia S.A.U. integriert in Hispaelec Energia S.A.U.; Hispaelec Energia S.A.U. im Anschluss umfirmiert in Alpiq Energía España S.A.U.

5 Atel Polska Sp. z o.o. und Alpiq Energia Magyarorszá Kft. integriert in Alpiq Energy SE

6 Davon 300 Mio. CHF einbezahlt

7 Einfache Gesellschaft

8 Seit 28. Januar 2009 wirtschaftlicher Nutzen von 100 %

9 Eolica Maridiana S.p.A. integriert in Eolo Tempio Pausania S.r.l.

10 Erworben per 9.11.2010

11 Gestimi S.p.A. integriert in Idrovalsesia S.r.l.

12 Davon 290 Mio. CHF einbezahlt

13 Rätia Energie AG umfirmiert in Repower AG

14 Conceptor Renewable Energy and Technology AS umfirmiert in Scanenergy AS

15 Erworben per 1.10.2010

Netz

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Alpiq Netz AG Gösgen	Niedergösgen	CHF	130,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Réseau SA Lausanne	Lausanne	CHF	0,20	100,0	V	D	31.12.
ETRANS AG	Laufenburg	CHF	7,50	33,3	E	D	31.12.
swissgrid ag	Laufenburg	CHF	15,00	32,6	E	D	31.12.

Holding- und Managementgesellschaften

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Alpiq Central Europe AG	Niedergösgen	CHF	0,40	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Hydro France S.A.S	Toulouse / FR	EUR	7,79	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Italia S.r.l.	Mailand / IT	EUR	0,25	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Management AG	Olten	CHF	10,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Management Services Ltd.	St. Helier / JE	EUR	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Nordic AS	Oslo / NO	NOK	1,00	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Western Europe S.à r.l.	Luxemburg / LU	EUR	1,00	100,0	V	H	31.12.

Segment Energieservice

Energieservice AIT

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Holding und Management							
Alpiq InTec AG	Olten	CHF	30,00	100,0	V	H	31.12.
Alpiq InTec Management AG	Zürich	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Management S.r.l.	Mailand / IT	EUR	1,00	100,0	V	D	31.12.
Verkehrstechnik							
Elektroline a.s.	Prag / CZ	EUR	0,17	100,0	V	D	31.12.
K+M Fahrleitungstechnik GmbH ¹	Issenbüttel / DE	EUR	0,03	100,0	V	D	31.12.
Kummler + Matter AG	Zürich	CHF	2,50	100,0	V	D	31.12.
Mauerhofer et Zuber SA	Renens	CHF	1,70	100,0	V	D	31.12.
Gebäudetechnik und -management							
Advens AG	Winterthur	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Burkhalter Bahntechnik AG	Zürich	CHF	0,25	50,0	E	D	31.12.
Alpiq EcoServices AG	Zürich	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.

Konzernrechnung

Alpiq Infra AG	Zürich	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec (FL) AG	Schaan/LI	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Milano S.p.A.	Mailand/IT	EUR	3,10	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Ost AG	Zürich	CHF	7,85	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Romandie SA	Vernier	CHF	1,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Tessin AG	Lugano	CHF	2,70	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Verona S.p.A.	Verona/IT	EUR	2,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec West AG	Olten	CHF	5,90	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Prozessautomation AG	Strengelbach	CHF	0,20	100,0	V	D	31.12.

1 GA Fahrleitungstechnik GmbH umfirmiert in K+M Fahrleitungstechnik GmbH

Energieservice AAT

	Sitz	Währung	Grundkapital Mio.	Direkte Beteiligungsquote in % (Stimmrechte)	Konsolidierungsmethode	Zweck	Abchlussdaten
Holding und Management							
Alpiq Anlagentechnik GmbH	Heidelberg/DE	EUR	25,00	100,0	V	H	31.12.
Energieversorgungstechnik (EVT)							
Elektro Stiller GmbH	Ronnenberg/DE	EUR	0,43	100,0	V	D	31.12.
Frankenluk AG	Bamberg/DE	EUR	2,81	100,0	V	D	31.12.
Frankenluk Energieanlagenbau GmbH	Bamberg/DE	EUR	1,28	100,0	V	D	31.12.
GA Austria GmbH	Alkoven/AT	EUR	0,04	100,0	V	D	31.12.
GA Energieanlagenbau Nord GmbH	Hohenwarsleben/DE	EUR	2,00	100,0	V	D	31.12.
GA Energieanlagenbau Süd GmbH	Fellbach/DE	EUR	2,56	100,0	V	D	31.12.
GA Energo technika s.r.o.	Pilsen/CZ	CZK	32,00	78,3	V	D	31.12.
GA Slovensko s.r.o.	Bratislava/SK	EUR	0,01	100,0	V	D	31.12.
JM-montáže s.r.o. ¹	Brünn/CZ	CZK	20,00	100,0	V	D	31.12.
GA Hochspannung Leitungsbau GmbH ²	Walsrode/DE	EUR	2,50	100,0	V	D	31.12.
GA Netztechnik GmbH	Bietigheim-Bissingen/DE	EUR	1,30	100,0	V	D	31.12.
GA-Magyarország Kft.	Törökbálint/HU	HUF	102,38	100,0	V	D	31.12.
Martin Bohsung GmbH	Landau/DE	EUR	0,03	100,0	V	D	31.12.
Energieerzeugungs- und Anlagentechnik (EAT)							
Caliqua Anlagentechnik GmbH	Wiener Neudorf/AT	EUR	0,19	100,0	V	D	31.12.
ECM Ingenieur-Unternehmen für Energie- und Umwelttechnik GmbH	München/DE	EUR	0,05	100,0	V	D	31.12.
FINOW Rohrsysteme GmbH	Eberswalde/DE	EUR	0,50	100,0	V	D	31.12.
Ingenieurbüro Kiefer & Voß GmbH	Erlangen/DE	EUR	0,08	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen Energie- und Umwelttechnik GmbH	Heidelberg/DE	EUR	0,10	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen Hamburg GmbH	Hamburg/DE	EUR	0,77	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen Heidelberg GmbH	Heidelberg/DE	EUR	0,50	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen München GmbH	München/DE	EUR	5,00	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen Power Plants GmbH	München/DE	EUR	1,00	100,0	V	D	31.12.

Kraftanlagen Romania S.R.L.	Ploiesti / RO	RON	2,04	100,0	V	D	31.12.
Kraftszer Vállalkozási Kft.	Budapest / HU	HUF	198,00	90,0	V	D	31.12.
Sonstige							
GAH Pensions GmbH	Heidelberg / DE	EUR	0,26	100,0	V	D	31.12.

1 Erworben per 1.7.2010

2 Krösus Sechste Vermögensverwaltungs GmbH umfirmiert in GA Hochspannung Leitungsbau GmbH

Finanzbeteiligungen

	Sitz	Währung	Grund- kapital Mio.	Direkte Beteiligungs- quote in % (Stimmrechte)	Konsoli- dierungs- methode	Zweck	Ab- schluss- daten
Capital Recovery Syndication Trust	St. Helier / JE	USD	2,66 ¹	9,8	F	D	31.12.
European Energy Exchange	Leipzig / DE	EUR	40,05	4,2	F	D	31.12.
New Energies Invest AG	Basel	CHF	43,00	0,6	F	D	31.12.
Nordic Power Trading I Fund	Oslo / NO	NOK	1,04 ¹	10,7	F	D	31.12.
Powernext SA	Paris / FR	EUR	11,74	5,0	F	D	31.12.
VenCap9 LLC	Cayman Islands / KY	USD	357,00 ¹	0,9	F	D	31.12.

1 Fund capital

Zweck der Gesellschaft

T Trading
V Vertrieb und Versorgung
P Produktion
D Dienstleistung
H Holding

Konsolidierungsmethode

V Vollkonsolidierung
E Equity-Konsolidierung
F Beizulegender Zeitwert

Jahresüberblick 2006 – 2010 Alpiq Gruppe

Erfolgsrechnung

Mio. CHF	2006	2007	2008	2009	2010
Nettoumsatz	11 334	13 452	12 897	14 822	14 104
Übriger Betriebsertrag	261	247	390	312	278
Gesamtleistung	11 595	13 699	13 287	15 134	14 382
Betriebsaufwand vor Abschreibungen	- 10 554	- 12 446	- 12 006	- 13 589	- 12 910
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	1 041	1 253	1 281	1 545	1 472
Abschreibungen	- 202	- 248	- 280	- 481	- 502
Auflösung von Wertberichtigungen auf Vermögenswerten	257	-	-	-	-
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)	1 096	1 005	1 001	1 064	970
Finanzergebnis	- 6	- 7	- 85	- 164	- 156
Ertragssteuern	- 217	- 220	- 183	- 224	- 169
Reingewinn der Gruppe	873	778	733	676	645
Veränderung in % gegenüber Vorjahr	117,7	- 10,9	- 5,8	- 7,8	- 4,6
in % des Nettoumsatzes	7,7	5,8	5,7	4,6	4,6
Nicht beherrschende Anteile am Reingewinn	- 369	- 315	- 10	- 10	- 7
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reingewinn	504	463	723	666	638
Mitarbeitende ¹	8 467	9 034	9 944	10 629	11 033

1 Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

2006 – 2008: Werte ex Atel Gruppe ohne EOS und Emosson

Bilanz

Mio. CHF	2006	2007	2008	2009	2010
Bilanzsumme	9 009	9 381	10 566	20 099	18 473
Aktiven					
Anlagevermögen	4 840	5 356	5 884	14 302	13 793
Umlaufvermögen	4 169	4 025	4 682	5 797	4 680
Passiven					
Total Eigenkapital	2 930	3 621	3 830	7 930	7 779
in % der Bilanzsumme	32,5	38,6	36,2	39,5	42,1
Fremdkapital	6 079	5 760	6 736	12 169	10 694

Angaben je Aktie ¹

CHF	2006	2007	2008	2009	2010
Nennwert	20	20	10	10	10
Börsenkurs am 31.12.	380	605	535	430	360
Höchst	386	605	765	567	453
Tiefst	235	371	376	328	339
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf (in tausend Stück)	12 006	12 326	21 261	26 749	27 190
Reingewinn	42	38	34	25	23
Dividende	4,80		10,00	8,70	8,70
Nennwertreduktion		10,00			

¹ Alle Werte unter Berücksichtigung des im November 2007 durchgeführten Aktiensplits

2006 – 2008: Werte ex Atel Gruppe ohne EOS und Emosson



An die Generalversammlung der
Alpiq Holding AG, Neuenburg

Zürich, 28. Februar 2011

Bericht der Revisionsstelle zur konsolidierten Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende konsolidierte Jahresrechnung der Alpiq Holding AG, bestehend aus Erfolgsrechnung, Aufstellung der im konsolidierten Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen, Bilanz, Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals, Mittelflussrechnung und Anhang (Seiten 70 - 151), für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der konsolidierten Jahresrechnung in Übereinstimmung mit International Financial Reporting Standards (IFRS) und den gesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer konsolidierten Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die konsolidierte Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die konsolidierte Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der konsolidierten Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der konsolidierten Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der konsolidierten Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung

umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der konsolidierten Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den IFRS und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der konsolidierten Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG



Alessandro Miolo
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)



Roger Müller
Zugelassener Revisionsexperte

Statutarische Rechnung Alpiq Holding AG

Erfolgsrechnung

Der Gesamtertrag der Gesellschaft stieg gegenüber dem Vorjahr um 374 Mio. CHF an. Der Zuwachs ist hauptsächlich auf die höheren Beteiligungs- bzw. Dividendenerträge von der Alpiq Suisse AG und Alpiq AG zurückzuführen. Die Ertragspositionen beinhalten im Weiteren erhöhte Einnahmen aus der konzerninternen Verwertung immaterieller Anlagen sowie erfolgswirksame Effekte von Reorganisationsmassnahmen im Konzern. Die Aufwandseite zeigt eine Zunahme von gesamthaft 78 Mio. CHF. Dabei stieg insbesondere der Finanzaufwand im Vergleich zum Vorjahr aufgrund der strategiekonformen Verlagerung der Finanzierungstätigkeit vom lokalen Geschäft zur Holding stark an. In der Berichtsperiode wurden ausserdem erstmalig die aus der Zusammenführung von ex Atel und ex EOS stammenden Integrationskosten abgeschrieben.

Bilanz

Die Bilanzsumme erhöhte sich um rund 2,15 Mrd. CHF oder 40%. Die Entwicklung ist insbesondere auf die 2010 durchgeführte Reorganisation der rechtlichen Struktur der Alpiq Gruppe zurückzuführen. Im Rahmen dieser Strukturanpassung hat die Alpiq Holding AG von der Alpiq AG verschiedene Konzerngesellschaften übernommen. In der Folge erhöhte sich das Anlagevermögen um rund 1 Mrd. CHF. Im Umlaufvermögen hat die Liquidität durch die erwähnte Zentralisierung der Finanzierungstätigkeit um über 1,1 Mrd. CHF zugenommen. Auf der Passivseite stiegen die lang- und kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten um rund 1,68 Mrd. CHF an. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf die 2010 vollzogene Schuldübernahme der Anleihen und Privatplatzierungen der Alpiq AG und der Alpiq Suisse AG zurückzuführen.

Erfolgsrechnung

CHF	Anmerkung	2009	2010
Ertrag			
Finanzertrag	2	152 056 358	142 378 347
Ertrag aus Beteiligungen	3	380 699 280	698 384 399
Übriger Ertrag		3 975 070	48 416 373
Ausserordentlicher Ertrag		0	21 484 034
Total Ertrag		536 730 708	910 663 153
Aufwand			
Finanzaufwand	4	144 277 268	200 496 739
Steuern		3 955 615	6 265 599
Übriger Aufwand		21 304 559	35 929 526
Abschreibungen		0	4 940 412
Total Aufwand		169 537 442	247 632 276
Jahresgewinn		367 193 266	663 030 877

Bilanz

Aktiven

CHF	Anmerkung	31.12.2009	31.12.2010
Immaterielle Anlagen		24 702 063	19 761 651
Beteiligungen	5	2 475 842 573	5 314 293 163
Aktivdarlehen	6	2 789 441 515	971 858 879
Anlagevermögen		5 289 986 151	6 305 913 693
Kurzfristige Forderungen	7	61 609 122	62 777 423
Rechnungsabgrenzungen		4 803 277	665 752
Wertschriften		4 225 000	5 367 665
Flüssige Mittel		77 727 998	1 214 572 245
Umlaufvermögen		148 365 397	1 283 383 085
Total Aktiven		5 438 351 548	7 589 296 778

Passiven

CHF	Anmerkung	31.12.2009	31.12.2010
Aktienkapital		271 898 730	271 898 730
Reserve aus Kapitaleinlagen		1 277 150 282	1 277 150 282
Allgemeine Reserve		53 332 560	53 332 560
Bilanzgewinn		403 491 178	829 970 160
Eigenkapital	8	2 005 872 750	2 432 351 732
Rückstellungen		32 176 646	32 176 646
Anleihen	9	1 575 000 000	2 500 000 000
Passivdarlehen	10	1 487 380 000	1 185 000 000
Langfristiges Fremdkapital		3 062 380 000	3 685 000 000
Kurzfristige Verbindlichkeiten	11	271 592 711	1 317 992 899
Rechnungsabgrenzungen		66 329 441	121 775 501
Kurzfristiges Fremdkapital		337 922 152	1 439 768 400
Total Passiven		5 438 351 548	7 589 296 778

Anhang zur Jahresrechnung

1 Vorbemerkungen

Die Jahresrechnung der Alpiq Holding AG ist nach den Vorschriften des schweizerischen Aktienrechts erstellt. Die nachfolgenden Erläuterungen enthalten auch die in Art. 663 b OR und 663 b bis OR vorgeschriebenen Angaben. Als Konzerngesellschaften im Sinne von Art. 663 a OR gelten die ab Seite 145 aufgeführten Tochter- und Beteiligungsgesellschaften sowie deren Untergesellschaften.

2 Finanzertrag

Tsd. CHF	2009	2010
Zinsertrag Konzerngesellschaften	115 255	92 369
Zinsertrag Dritte	309	944
Übriger Finanzertrag Konzerngesellschaften	5 094	5 164
Übriger Finanzertrag Dritte	422	20
Kursgewinn	30 976	43 881
Total	152 056	142 378

3 Ertrag aus Beteiligungen

Der Ertrag aus Beteiligungen umfasst Dividendenerträge von Tochtergesellschaften.

4 Finanzaufwand

Tsd. CHF	2009	2010
Zinsaufwand Konzerngesellschaften	23 045	33 685
Zinsaufwand Dritte	63 253	74 902
Übriger Finanzaufwand Konzerngesellschaften	824	19
Übriger Finanzaufwand Dritte	22 109	7 259
Kursverlust	35 046	84 632
Total	144 277	200 497

5 Beteiligungen

Eine Übersicht über die wichtigsten Beteiligungen ist ab Seite 145 verfügbar.

Am Bilanzstichtag bestehen Verpflichtungen für Kapitaleinzahlungen von 200 Mio. CHF.

6 Aktivdarlehen

Die Position umfasst mehrheitlich langfristige Darlehensforderungen gegenüber Konzerngesellschaften.

7 Kurzfristige Forderungen

Tsd. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Konzerngesellschaften	60 670	36 135
Dritte	939	26 642
Total	61 609	62 777

Die kurzfristigen Forderungen beinhalten kurzfristige Finanzforderungen, Mehrwertsteuer- und Verrechnungssteuerguthaben.

8 Eigenkapital

Tsd. CHF	Aktienkapital	Reserve aus Kapitaleinzahlungen	Allgemeine Reserve	Reserve für eigene Aktien	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
Bestand 31.12.2008	218 379	340 090	53 333	47 932	248 359	908 093
Dividendenausschüttung					- 218 379	- 218 379
Kapitalerhöhung (Einbringung EOS- und Emosson-Aktivitäten) ^{1, 2}	56 663	937 060				993 723
Vernichtung eigene Aktien ²	- 3 143			- 47 932	6 318	- 44 757
Jahresgewinn					367 193	367 193
Bestand 31.12.2009	271 899	1 277 150	53 333	0	403 491	2 005 873
Dividendenausschüttung					- 236 552	- 236 552
Jahresgewinn					663 031	663 031
Bestand 31.12.2010	271 899	1 277 150	53 333	0	829 970	2 432 352

1 Erläuterungen unter Anmerkung 28 in der Konzernrechnung

2 Erläuterungen im «Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals» in der Konzernrechnung

Genehmigtes Kapital

Wie im Vorjahr verfügte die Alpiq Holding AG am Bilanzstichtag 31. Dezember 2010 über kein genehmigtes Kapital.

Bedeutende Aktionäre

Die bedeutenden Aktionäre der Alpiq Holding AG sind unter Anmerkung 17 der Konzernrechnung offen gelegt.

Eigene Aktien

Informationen zu den eigenen Aktien sind im «Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals» in der Konzernrechnung offen gelegt.

9 Anleihen

Tsd. CHF	Laufzeit	Frühestens rückzahlbar	Zinssatz %	Nominalwert 31.12.2009	Nominalwert 31.12.2010
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG ¹	2003 / 2013	16.09.2013	3 1/8	–	300 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2009 / 2014	10.02.2014	3	200 000	200 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG ¹	2006 / 2014	22.09.2014	2 7/8	–	125 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2008 / 2014	30.10.2014	3 3/8	25 000	25 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2008 / 2014	30.10.2014	3 3/8	150 000	150 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG ¹	2008 / 2015	25.03.2015	3 1/4	–	250 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2009 / 2015	03.07.2015	3 1/4	250 000	250 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2009 / 2017	10.02.2017	4	250 000	250 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG ¹	2006 / 2018	01.03.2018	2 5/8	–	250 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2008 / 2018	30.10.2018	3 7/8	160 000	160 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2008 / 2018	30.10.2018	3 7/8	40 000	40 000
Festverzinsliche Obligation Alpiq Holding AG	2009 / 2019	25.11.2019	3	500 000	500 000

1 Von der Alpiq Holding AG im Rahmen des im Dezember 2010 vollzogenen Schuldnerwechsels übernommene Anleihen der Alpiq AG und Alpiq Suisse AG.

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationen beträgt 3,22 % (Vorjahr: 3,35 %).

10 Passivdarlehen

Tsd. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Aktionäre	820 000	520 000
Konzerngesellschaften	12 380	10 000
Dritte	655 000	655 000
Total	1 487 380	1 185 000

Die Passivdarlehen haben eine Restlaufzeit von 1 bis 7 Jahren. Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz beträgt per Bilanzstichtag 3,00 % (Vorjahr: 2,91 %).

11 Kurzfristige Verbindlichkeiten

Tsd. CHF	31.12.2009	31.12.2010
Aktionäre	250 000	300 000
Konzerngesellschaften	18 383	765 785
Dritte	3 210	252 208
Total	271 593	1 317 993

In den kurzfristigen Verbindlichkeiten Dritter sind die zur Rückzahlung fällig werden- den Darlehen innerhalb von 12 Monaten sowie die Verpflichtungen gegenüber Mehr- wertsteuer, Ausgleichskasse und nicht eingelösten Dividenden enthalten.

12 Eventualverbindlichkeiten

Der Gesamtbetrag der Garantieverpflichtungen zugunsten von Konzerngesellschaf- ten und Dritten beträgt am 31.12.2010: 1 428 Mio. CHF (31.12.2009: 1 495 Mio. CHF).

13 Offenlegung von Vergütungen und Beteiligungen an Verwaltungsrat, Geschäftsleitung und nahe stehende Personen

Die Grundsätze bezüglich der Vergütungen an den Verwaltungsrat und an die Geschäftsleitung sind im Vergütungsbericht ab Seite 46 offen gelegt.

Geleistete Entgelte an gegenwärtige und in der Berichtsperiode ausgetretene Verwaltungsrats- und Komitee-Mitglieder zulasten der Jahresrechnung 2010

Tsd. CHF		Fixe Vergütung	Spesen	Vorsorgeleistungen (berufliche Vorsorge, AHV/IV)
Hans E. Schweickardt	VR-Präsident	452,0	21,0	54,0
Marc Boudier	VR-Vizepräsident/ARC-Präsident/Mitglied NRK	267,0	20,0	
Christian Wanner	VR-Vizepräsident/Mitglied NRK	217,0	16,5	7,6
Pierre Aumont	Mitglied VR	166,0	12,0	
Dr. Hans Büttiker	Mitglied VR/Mitglied NRK	197,0	13,5	14,6
Guillaume de Forceville	Mitglied VR	158,0	12,0	
Philippe V. Huet	Mitglied VR	158,0	12,0	
Claude Lässer	Mitglied VR	166,0	12,0	5,3
Daniel Mouchet	Mitglied VR	164,8	12,0	
Prof. Dr. Guy Mustaki	Mitglied VR/Präsident NRK	212,0	15,5	28,8
Dr. Jean-Yves Pidoux	Mitglied VR/Mitglied ARC	197,0	13,5	
Dr. Alex Stebler	Mitglied VR/Mitglied ARC	201,0	13,5	22,7
Urs Steiner	Mitglied VR/Mitglied ARC	201,0	13,5	
Total für die am 31.12.2010 aktiven Verwaltungsratsmitglieder		2756,8	187,0	133,0
Dr. Giuliano Zuccoli	Mitglied VR bis 30.3.2010	32,5	3,0	3,5
Gesamttotal Verwaltungsrat		2789,3	190,0	136,5

VR = Verwaltungsrat

ARC = Audit and Risk Committee

NRK = Nominations- und Remunerationskomitee

Die Vergütungen umfassen die Entschädigungen für das VR-Mandat, das Sitzungsgeld sowie das Entgelt als Mitglied des NRK bzw. ARC.

Hans E. Schweickardt erhielt zusätzlich im Rahmen eines Beratermandats ein marktübliches Honorar von 468,6 Tsd. CHF (einschliesslich Spesen) für Januar bis Dezember 2010. Für Vorsorge- und Versicherungsleistungen wurden 54,6 Tsd. CHF aufgewendet.

Die nachfolgend für 2009 offen gelegten Werte beinhalten die von der Alpiq Holding AG, von ex Atel sowie die von ex EOS ab 1.2.2009 im Geschäftsjahr 2009 bezogenen Entschädigungen.

Geleistete Entgelte an gegenwärtige und in der Berichtsperiode ausgetretene Verwaltungsrats- und Komitee-Mitglieder zulasten der Jahresrechnung 2009

Tsd. CHF		Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Spesen	Vorsorgeleistungen (berufliche Vorsorge, AHV / IV)
Hans E. Schweickardt	VR-Präsident ab 27.1.2009 / NRK-Präsident bis 27.1.2009	438,3	70,0	24,8	55,7
Marc Boudier	VR-Vizepräsident / ARC-Präsident / Mitglied NRK	265,8	70,0	25,0	
Christian Wanner	VR-Vizepräsident / Mitglied NRK	214,3	70,0	21,0	7,6
Pierre Aumont	Mitglied VR	155,5	70,0	15,7	
Dr. Hans Büttiker	Mitglied VR / Mitglied NRK	202,1	70,0	17,9	21,7
Guillaume de Forceville	Mitglied VR ab 27.1.2009	147,2		11,0	
Philippe V. Huet	Mitglied VR	147,5	70,0	15,7	
Claude Lässer	Mitglied VR ab 27.1.2009	147,2		11,0	4,1
Daniel Mouchet	Mitglied VR ab 27.1.2009	151,2		11,0	
Prof. Dr. Guy Mustaki	Mitglied VR ab 27.1.2009 / Präsident NRK ab 27.1.2009	206,7		14,2	28,2
Dr. Jean-Yves Pidoux	Mitglied VR ab 27.1.2009 / Mitglied ARC ab 27.1.2009	184,9		12,4	
Dr. Alex Stebler	Mitglied VR / Mitglied ARC ab 27.1.2009	189,2	70,0	17,0	31,7
Urs Steiner	Mitglied VR / Mitglied ARC	194,1	70,0	17,9	
Dr. Giuliano Zuccoli	Mitglied VR	131,5	70,0	15,7	22,1
Total für die am 31.12.2009 aktiven Verwaltungsratsmitglieder		2 775,5	630,0	230,3	171,1
Dr. Rainer Schaub	VR-Präsident bis 27.1.2009 / Mitglied NRK bis 27.1.2009	45,8	70,0	9,4	5,4
Dr. Dominique Dreyer	Mitglied VR bis 27.1.2009 / Mitglied ARC bis 27.1.2009	31,7	70,0	6,7	14,9
Dr. Marcel Guignard	Mitglied VR bis 27.1.2009 / Mitglied ARC bis 27.1.2009	31,7	70,0	6,7	0,2
Gesamttotal Verwaltungsrat		2 884,7	840,0	253,1	191,6

VR = Verwaltungsrat

ARC = Audit and Risk Committee

NRK = Nominations- und Remunerationskomitee

Herr Dr. Rainer Schaub erhielt zusätzlich im Rahmen eines Beratermandates ein marktübliches Honorar von 70,5 Tsd. CHF (einschliesslich Spesen) für Januar bis April 2009. Für Vorsorge- und Versicherungsleistungen wurden 4,2 Tsd. CHF aufgewendet.

Herr Hans E. Schweickardt erhielt zusätzlich im Rahmen eines Beratermandates ein marktübliches Honorar von 426,1 Tsd. CHF (einschliesslich Spesen) für Februar bis Dezember 2009. Für Vorsorge- und Versicherungsleistungen wurden 59,4 Tsd. CHF aufgewendet.

Geleistete Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder zulasten der Jahresrechnung 2010

Tsd. CHF	Gehälter brutto (fix)	Gehälter brutto (Bonus)	Sachleistungen (Auto und Übriges)	Vorsorge- leistungen (berufliche Vorsorge, Unfall)
Total Geschäftsleitung	3 025,0	6 794,5	59,4	1 885,2
Davon das höchst- verdienende Mitglied Giovanni Leonardi (CEO)	525,0	1 228,7	6,3	242,3

Die Geschäftsleitung umfasste im Jahr 2010 neun Mitglieder.

Jedem Mitglied der Geschäftsleitung wurde zusätzlich eine Spesenpauschale von 24 Tsd. CHF ausbezahlt, an das höchstverdienende Mitglied (CEO) 30 Tsd. CHF. Die Summe der ausbezahlten Pauschalspesen für die Geschäftsleitung betrug 222 Tsd. CHF.

In den oben ausgewiesenen Beträgen sind Bonuszahlungen enthalten, die nachträglich für das Vorjahr ausbezahlt wurden: An die gesamte Geschäftsleitung 1034,5 Tsd. CHF, an den CEO 253,7 Tsd. CHF.

Geleistete Vergütungen an Geschäftsleitungsmitglieder zulasten der Jahresrechnung 2009

Tsd. CHF	Gehälter brutto (fix)	Gehälter brutto (Bonus)	Sachleistungen (Auto und Übriges)	Vorsorge- leistungen (berufliche Vorsorge, Unfall)
Total Geschäftsleitung	2 874,3	4 412,4	148,9	1 606,9
Davon das höchst- verdienende Mitglied Giovanni Leonardi (CEO)	500,0	779,9	24,3	367,2

Die Geschäftsleitung umfasste im Jahr 2009 neun Mitglieder. Drei Mitglieder erhielten für das Geschäftsjahr 2009 ihre Entschädigung für elf Monate (d.h. ab Februar 2009 nach der Zusammenführung von ex Atel und ex EOS).

Jedem Mitglied der Geschäftsleitung wurde zusätzlich eine Spesenpauschale von 21 bis 24 Tsd. CHF ausbezahlt, an das höchstverdienende Mitglied (CEO) 30 Tsd. CHF. Die Summe der ausbezahlten Pauschalspesen für die Geschäftsleitung betrug 208,5 Tsd. CHF.

In den oben ausgewiesenen Beträgen sind Bonusanpassungen enthalten, welche sich auf die Abrechnung bzw. Ausschüttung der Vorjahre beziehen: 888,6 Tsd. CHF zulasten der gesamten Geschäftsleitung, 208,1 Tsd. CHF zulasten des CEO.

Von Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungsmitgliedern gehaltene Aktien

		Anzahl 2009	Anzahl 2010
Hans E. Schweickardt	VR-Präsident	100	200
Dr. Hans Büttiker	VR-Mitglied	500	501
Dr. Alex Stebler	VR-Mitglied	143	268
Urs Steiner	VR-Mitglied	3	19
Giovanni Leonardi	CEO	120	300
Benoît Revaz	GL-Mitglied	72	72
Heinz Saner	GL-Mitglied	8	8
Antonio M. Taormina	GL-Mitglied	–	40
Michael Wider	GL-Mitglied	–	52
Total		946	1460

14 Risikobeurteilung

Die Risikobeurteilung der Alpiq Holding AG wird im Rahmen des gruppenweiten Risikomanagements der Alpiq Gruppe durchgeführt. Die Alpiq Gruppe verfügt über ein umfassend implementiertes Risikomanagement, welches die Risiken von jeder Gruppengesellschaft periodisch beurteilt. Ausgehend von der durch die Gruppenleitung jährlich durchgeführten Risikoidentifikation werden die wesentlichen Risiken auf ihre Eintrittswahrscheinlichkeit und deren Auswirkung bewertet. Mit entsprechenden, vom Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG beschlossenen Massnahmen werden diese Risiken vermieden, vermindert oder abgesichert. Um flexibel auf Veränderungen im Risikoumfeld reagieren zu können, kann die Gruppenleitung ad-hoc vertiefte Risikoabklärungen in Auftrag geben. Die letzte Risikobeurteilung wurde durch den Verwaltungsrat am 16. Dezember 2010 verabschiedet.

Verwendung des Bilanzgewinns

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn, bestehend aus

	CHF
dem Jahresgewinn 2010 gemäss Erfolgsrechnung von	663 030 877
dem Gewinnvortrag des Vorjahres von	166 939 283
Total	829 970 160
wie folgt zu verwenden:	
Dividende von 8,70 CHF je Namenaktie	236 551 895
Zuweisung an die allgemeine Reserve	0
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	593 418 265

Bei Annahme dieses Antrages beträgt die Bruttodividende, d.h. vor Abzug der Verrechnungssteuer, für das Geschäftsjahr 2010: 8,70 CHF (Vorjahr: 8,70 CHF) je Namenaktie.

Die Dividende wird, nach Abzug der Verrechnungssteuer von 35 %, ab 5. Mai 2011 gegen Dividendenschein ausbezahlt.



Ernst & Young AG
Bleicherweg 21
Postfach
CH-8022 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

An die Generalversammlung der
Alpiq Holding AG, Neuenburg

Zürich, 28. Februar 2011

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Alpiq Holding AG, bestehend aus Erfolgsrechnung, Bilanz und Anhang (Seiten 158 - 168), für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG


Alessandro Miolo
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)


Roger Müller
Zugelassener Revisionsexperte

Semesterbericht 2011

(Diese Seite wurde absichtlich leergelassen.)

2011

Semesterbericht

ALPIQ

Inhalt

2	Kennzahlen 1. Halbjahr 2011
3	Lagebericht
15	Konzernrechnung
27	Organisation
29	Termine

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Alpiq hat im ersten Halbjahr 2011 ein enttäuschendes Ergebnis erzielt. Der Umsatz liegt knapp unter dem Vorjahreswert, EBITDA, EBIT und Gruppengewinn sind stark eingebrochen. Hauptsächlich Gründe dafür sind die Kraftwerks-Überkapazitäten mit den entsprechend negativen Folgen für Preise, Margen und Handelsopportunitäten sowie der starke Schweizer Franken.

Die Finanzkrise mit ihren andauernden Nachwirkungen und das Reaktorunglück in Fukushima haben Energiemärkte und Energiepolitik nachhaltig beeinflusst. In der Schweiz hat der Bundesrat den Bau neuer Kernkraftwerke sistiert, in Deutschland wurde der Ausstieg aus der Kernenergie beschlossen. Die Frage neuer Kernkraftwerke in der Schweiz bleibt offen, bis das Volk darüber entschieden hat. Alpiq hat die Projektkosten von 35 Mio. CHF für ein neues Kernkraftwerk im Solothurner Niederamt abgeschrieben. Das Unternehmen wird aber weiterhin nach Kräften zu einer zuverlässigen Versorgung der Schweiz mit Strom beitragen.

Im internationalen Geschäft wird Alpiq den Betrieb und die Verwertung ihres Erzeugungsportfolios straffen und die Vertriebstätigkeit auf profitable Nischen konzentrieren. Gleichzeitig baut Alpiq ihre Produktionsanlagen gezielt und wertorientiert weiter aus – mit einem Schwerpunkt bei neuen erneuerbaren Energien.

Aus heutiger Sicht zeichnet sich auf absehbare Zeit keine nachhaltige Veränderung der ergebnisrelevanten Faktoren ab. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben deshalb per 1. Juli 2011 ein umfangreiches Massnahmenpaket zur Steigerung der Ertragskraft und der Kosteneffizienz sowie zur Verstärkung der finanziellen Flexibilität der Alpiq Gruppe beschlossen. Wir sind uns sicher, dass die Umsetzung der Massnahmen – basierend auf der ausgezeichneten strategischen Positionierung und einer auf Erfolg ausgerichteten Struktur – die Alpiq Gruppe mittelfristig stärken wird.



Hans E. Schweickardt
Präsident des Verwaltungsrats

Neuenburg, 16. August 2011



Giovanni Leonardi
Chief Executive Officer

Kennzahlen 1. Halbjahr 2011

Alpiq Gruppe	Veränderung in %	Halbjahr 2010/1 Mio. CHF	Halbjahr 2011/1 Mio. CHF
Energieabsatz (TWh)	- 0,8	70,452	69,885
Nettoumsatz	- 3,7	7 041	6 782
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	- 21,0	735	581
in % des Nettoumsatzes		10,4	8,6
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) vor Wertminderungsaufwand KKN ¹	- 35,5	482	311
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) nach Wertminderungsaufwand KKN	- 42,7	482	276
Gruppengewinn nach Wertminderungsaufwand KKN	- 47,1	293	155
in % des Nettoumsatzes		4,2	2,3
Total Eigenkapital	- 0,3	7 610	7 589
in % der Bilanzsumme		40,9	41,7
Mitarbeitende ²	- 0,5	10 860	10 806

¹ Anmerkung 3, Seite 24

² Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

Angaben je Aktie	Veränderung in %	Halbjahr 2010/1 CHF	Halbjahr 2011/1 CHF
Nennwert	-	10	10
Börsenkurs am 30.06.	- 20,2	376	300
Höchst	- 15,5	453	383
Tiefst	- 19,9	366	293
Reingewinn	- 54,5	11	5

Jahresüberblick 2006 – 2011 auf Seite 28.

Lagebericht

Veränderung Konsolidierungskreis

In der Berichts- sowie in der Vorjahresperiode sind folgende Veränderungen im Konsolidierungskreis eingetreten, welche die Entwicklung der Umsatz- beziehungsweise der Ergebniskennzahlen im Vorjahresvergleich beeinflusst haben:

Zugänge	Beteiligungsquote	Erstkonsolidierung am	
aurax electro ag, Ilanz / CH ¹	100,0 %	01.04.2010	Energy Services
JM-montáže s.r.o., Brunn / CZ	100,0 %	01.07.2010	Energy Services
Enercontract AG, Reinach / CH	33,3 %	17.01.2011	Energy Services
Eolo Tempio Pausania S.r.l., Verona / IT ²	100,0 %	01.04.2011	Energy Services
ANALP Gestion S.A.U., Barcelona / ES ³	100,0 %	01.04.2011	Energy Western Europe

1 aurax electro ag integriert in Alpiq InTec Ost AG

2 Die Beteiligung an Eolo Tempio Pausania S.r.l. wurde in der Berichtsperiode von 49 % auf 100 % aufgestockt.

3 Die Gesellschaft hat per Asset-Deal das Gas-Kombikraftwerk Plana del Vent in Spanien übernommen.

Weitere Offenlegungen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Tochterunternehmen sind unter der Anmerkung 4 auf den Seiten 25 und 26 dargestellt.

Vorbemerkungen

Der nachfolgende Kommentar bezieht sich auf die Entwicklung des ersten Halbjahres 2011. Im Vergleich zum Vorjahr gilt zu beachten, dass per 1. Januar 2011 alle Aktivitäten im Bereich erneuerbarer Energien in der Business Unit Renewable Energy Sources gebündelt und der Führungs- und Ergebnisverantwortung der Business Division Energy Services zugeordnet wurden. Die Berichterstattung des Vorjahres wurde zur Vergleichbarkeit angepasst.

Ergebnisse Alpiq Gruppe

Das erste Halbjahr 2011 war durch die Auswirkungen der massiv gestiegenen Staatsverschuldungen auf die Finanzmärkte und die Währungen, durch die Krise in Nordafrika und im Nahen Osten sowie durch das verheerende Erdbeben in Japan mit der nachfolgenden Atomkatastrophe geprägt. Diese Entwicklungen haben nicht nur die energiepolitischen Diskussionen und Weichenstellungen, sondern auch die relevanten Angebots- und Nachfrageverhältnisse in den weltweiten und europäischen Energiemärkten sowie die Währungsverhältnisse nachhaltig beeinflusst.

Unter diesen Rahmenbedingungen hat Alpiq im ersten Semester 2011 ein enttäuschendes Ergebnis erwirtschaftet. Es blieb deutlich unter den Erwartungen zu Beginn des Geschäftsjahres und unter den Vorjahreswerten. Die wesentlichen Ursachen für das unbefriedigende Abschneiden der Gruppe liegen in den europaweit weiterhin spürbaren Überkapazitäten in der Stromerzeugung und den verhältnismässig hohen Brennstoffpreisen, welche höhere Strompreise kompensieren und eine Erholung der Margen verhindern sowie die Handelsopportunitäten einschränken, im gedrückten Spread zwischen Peak- und Off-Peak-Energie sowie im extrem starken Schweizer Franken. Im Weiteren hat sich der ergebnisstützende Einfluss von preis- und margenstärkeren Geschäften aus früheren Jahren weiter vermindert. Ferner hat sich die Katastrophe in Japan respektive die in der Folge eingetretene und nicht voraussehbare Preisbewegung negativ auf die Handelsergebnisse ausgewirkt. Zusätzlich dazu verringerte sich das operative Ergebnis durch die erfolgte Sonderabschreibung auf den aufgelaufenen Projektkosten für ein neues Kernkraftwerk im Solothurner Niederamt (KKN).

Positiv niedergeschlagen haben sich die gute Performance der Kernkraftwerksbeteiligungen in der Schweiz, die Bewirtschaftung des Ende 2011 auslaufenden Langfristvertrags zwischen Frankreich und Italien sowie das Vertriebsgeschäft verschiedener Einheiten, die Ergebnisbeiträge der neu in Betrieb genommenen Gaskraftwerke in Italien und Frankreich, die sehr guten Verfügbarkeiten der Wärmekraftwerke in Tschechien und Ungarn sowie das umfassende Massnahmenprogramm zur Kostensenkung und Effizienzsteigerung und die generelle Entwicklung des Energieservicegeschäfts.

Insgesamt erwirtschaftete Alpiq über die ersten sechs Monate des laufenden Geschäftsjahres einen konsolidierten Umsatz von rund 6,8 Mrd. CHF, was einer Verminderung von 4 % gegenüber der Vorjahresperiode entspricht. Bei unverändertem Konsolidierungskreis und in lokaler Währung belief sich die Umsatzveränderung auf +3 %. Das operative Betriebsergebnis EBITDA von 581 Mio. CHF (–21 %) reduzierte sich deutlich vor dem Hintergrund der schwierigen Marktbedingungen. Die Einbusse durch den starken Franken auf das EBITDA betrug im Vergleich zur Vorjahresperiode knapp 50 Mio. CHF.

Der operative Betriebsgewinn EBIT von 276 Mio. CHF liegt rund 43 % hinter dem Vorjahreswert zurück. Darin bereits berücksichtigt ist die vollständige Abschreibung der aufgelaufenen Projektkosten für ein neues Kernkraftwerk (KKN) in der Höhe von 35 Mio. CHF. Bei unverändertem Konsolidierungskreis und konstanten Wechselkursen erreichte das EBIT 322 Mio. CHF (– 33 %).

Das Finanzergebnis hat sich in der Berichtsperiode trotz eines leicht gestiegenen Nettozinsaufwands um 26 Mio. CHF oder 27 % verbessert. Dabei hat sich vor allem der Erfolg aus realisierten und unrealisierten Wechselkursgewinnen einschliesslich der Bewertung der offenen Absicherungsgeschäfte um 27 Mio. CHF positiv auf das Ergebnis ausgewirkt.

Der Ertragssteueraufwand nahm im Vergleich zum Vorjahr proportional zum Ergebnis vor Steuern ab. Nach den ersten sechs Monaten 2011 resultiert ein konsolidierter Gruppengewinn vor Sonderabschreibung von 183 Mio. CHF, welcher 38 % unter dem Vergleichswert des Vorjahres liegt (293 Mio. CHF). Unter Berücksichtigung der vorgenommenen Sonderabschreibung beläuft sich der konsolidierte Gruppengewinn auf 155 Mio. CHF.

Konzernbilanz

Die Bilanzsumme der Alpiq Gruppe erreichte per 30.06.2011 rund 18,22 Mrd. CHF. Im Vergleich zum 31.12.2010 reduzierte sich der Wert um 1,4 %. Der Rückgang ist hauptsächlich auf das verminderte Umlaufvermögen und auf den Einfluss von Fremdwährungsumrechnungen zurückzuführen.

Auf der Aktivseite ist eine Zunahme des Anlagevermögens um 0,20 Mrd. CHF zu verzeichnen. Die Erhöhung ist im Wesentlichen auf die Investitionen in den Windpark von Eolo Tempio Pausania (ETP) und in die Kraftwerke von Kladno K7, San Severo und Plana del Vent zurückzuführen. Demgegenüber reduzierte sich das Umlaufvermögen um rund 0,46 Mrd. CHF, insbesondere durch den Rückgang der aktiven Wiederbeschaffungswerte. Die erwähnten Investitionen und die Dividendenzahlung führten zudem zu einer Abnahme der liquiden Mittel.

Das Eigenkapital nach Dividendenausschüttung erreichte per Bilanzstichtag rund 7,59 Mrd. CHF und liegt damit rund 2,4 % unter dem Wert zu Jahresbeginn. Nebst dem Dividendenabfluss von 0,24 Mrd. CHF wirkte die Umrechnung der Vermögenswerte ausländischer Tochtergesellschaften in Schweizer Franken von 0,12 Mio. CHF belastend auf das Eigenkapital. Unter Berücksichtigung des Periodengewinns resultierte eine Eigenkapitalquote von 41,7 % (31.12.2010: 42,1 %). Im Fremdkapital wurde die Zunahme von Finanzverbindlichkeiten (insbesondere durch die Finanzierung von San Severo und ETP) hauptsächlich durch den Rückgang der passiven Wiederbeschaffungswerte kompensiert.

Entwicklung der Energiemärkte

Das erste Semester 2011 war geprägt durch die Auswirkungen der massiv gestiegenen Staatsverschuldungen auf die Finanzmärkte und Währungen, durch die Krisen in Nordafrika und im Nahen Osten sowie durch das verheerende Erdbeben in Japan mit der nachfolgenden Atomkatastrophe. Die sehr hohen Staatsverschuldungen der USA und vieler europäischer Länder haben zu einer verstärkten Flucht in den Schweizer Franken und demzufolge zu einem ausserordentlich starken Anstieg gegenüber den meisten Währungen insbesondere dem Euro geführt.

Die Entwicklungen in Nordafrika und im Nahen Osten sowie die Atomkatastrophe in Japan verursachten erhebliche Unsicherheiten und Spekulationen an den weltweiten Brennstoffmärkten. Sie beeinflussten auch die Brennstoff- und Strompreise in Europa, die vorübergehend im März deutlich anstiegen, sich dann aber wieder verflachten und – was die Strompreise betrifft – seither seitwärts bewegten. Die Ausserbetriebnahme von acht Kernkraftwerken in Deutschland und der anschliessende Entscheid zum Ausstieg aus der Kernenergie innert zehn Jahren hatten nur eine beschränkte Wirkung auf die Markt- und Preisentwicklungen, weil die Angebotsverknappung durch die hohe Verfügbarkeit anderer Produktionsanlagen, insbesondere der Kernkraftwerke in Frankreich, und die nach wie vor tiefe Stromnachfrage ausgeglichen wurde.

Folglich besteht europaweit weiterhin ein Überangebot an Produktionskapazitäten, welches einerseits die absoluten Strompreise und andererseits, zusammen mit den hohen Brennstoffpreisen, die Gewinnmargen der klassischen thermischen Kraftwerke (Gas, Kohle) unter Druck setzt. Darüber hinaus bewegen sich die Spreads zwischen Peak- und Off-Peak-Energie als Folge von Strukturveränderungen im europäischen Kraftwerkspark nach wie vor auf tiefem Niveau.

Die Erwartung regulatorischer Eingriffe im Zusammenhang mit dem Ausbau von neuen erneuerbaren Energien und Vorschläge zur neuen EU-Energieeffizienzrichtlinie setzten gegen Ende des Semesters zudem auch die EUA-Zertifikatspreise (CO₂) unter Druck.

Entwicklung der Business Divisions

Die Business Division Energy Switzerland hat im ersten Halbjahr 2011 die guten Resultate des Vorjahres bei weitem nicht erreicht. Dies ist hauptsächlich auf das ungünstige Markt- und Preisumfeld, auf die Frankenstärke und auf die witterungsbedingt tiefere hydraulische Produktion zurückzuführen. Unter diesen Rahmenbedingungen erwirtschaftete die Business Division einen Umsatz von 1587 Mio. CHF (Vorjahr: 1809 Mio. CHF) und einen Betriebsgewinn EBIT von 187 Mio. CHF (249 Mio. CHF). Die vorgenommene Sonderabschreibung auf den aufgelaufenen Projektkosten für ein neues Kernkraftwerk im Niederamt (KKN) verminderte das EBIT zusätzlich um 35 Mio. CHF auf 152 Mio. CHF. Der Einfluss der Währungsumrechnung infolge der Aufwertung des Schweizer Franken belief sich im Vergleich zur Vorjahresperiode auf über 20 Mio. CHF.

Die Bewirtschaftung der eigenen Kraftwerke und Langfristverträge war geprägt von einer anhaltenden Seitwärtsbewegung der Terminmarktpreise an den Strombörsen, von engen Preisdifferenzen zwischen der Schweiz und den angrenzenden Ländern und tiefen Spreads zwischen Peak- und Off-Peak-Energie. Dies führte zu eingeschränkten Aktivitäten respektive zu geringen Handelsopportunitäten, was den Ertrag gegenüber dem Vorjahr spürbar minderte. Die Absatzvolumina im Vertriebs- und Versorgungsgeschäft in der Schweiz fielen, bedingt durch die ausserordentlich warmen Temperaturen in den ersten Monaten dieses Jahres, leicht tiefer aus als in der Vorjahresperiode. Die Stromproduktion der Business Division lag in der Berichtsperiode unter dem Vorjahreswert. Die Erzeugung der hydraulischen Kraftwerke war beeinträchtigt durch die tiefen Niederschlagsmengen im Frühjahr und durch die Folgen von betrieblichen Einschränkungen. Zu einem teilweisen Ausgleich trugen die hohe Verfügbarkeit des thermischen Produktionsparks und der flexible Einsatz des Speicherkraftwerks Bieudron bei. Die allgemeinen Betriebs- und Infrastrukturaufwendungen entwickelten sich insgesamt stabil; einen positiven Einfluss auf den Betriebsaufwand hatte das im Vorjahr eingeleitete Kostensenkungsprogramm.

Die Bauarbeiten für das von 600 auf 900 MW Leistung erweiterte Pumpspeicherkraftwerk Nant de Drance verlaufen planmässig. Durch die Installation von zusätzlichen Turbinengruppen und die Erhöhung der Staumauer Vieux Emosson um rund 20 Meter zur Verdoppelung des Stauvolumens kann die Flexibilität der Anlage signifikant gesteigert und die zukünftige Stromversorgung gesichert werden. Die Kosten für das gesamte Projekt belaufen sich auf rund 1,8 Mrd. CHF. Alpiq ist mit 54% an Nant de Drance beteiligt, die SBB mit 36% und die FMV mit 10%. Im Rahmen der laufenden Arbeiten werden derzeit verschiedene Zugangsstollen zwischen Châtelard und den auf 1700 m gelegenen Kavernen bis nach Vieux Emosson ausgebrochen. Das Kraftwerk wird ab 2017 schrittweise seinen Betrieb aufnehmen.

Die Business Division Energy Western Europe erwirtschaftete gegenüber dem Vorjahr sowohl ein Absatz- wie auch ein Umsatzplus. Als Folge des Ausbaus des Vertriebsgeschäfts und der Akquisition und Inbetriebnahme von Produktionsanlagen in Italien, Frankreich und Spanien nahm der Stromabsatz deutlich zu. Das betriebliche Ergebnis EBIT verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr um 6 % auf 71 Mio. CHF.

Die Business Unit Market Italy erzielte im ersten Semester, vor dem Hintergrund einer schwachen, aber konstanten Erholung der Energienachfrage mit steigenden Preisen, ein gegenüber dem Vorjahr verbessertes operatives Ergebnis. Positiv ins Gewicht fiel vor allem der grenzüberschreitende Langfristvertrag Frankreich – Italien, welcher zu optimalen Bedingungen abgewickelt wurde. Das lokale Vertriebsgeschäft hingegen litt unter tieferen Margen und unter der erschwerten Optimierung der Portfolios. Dank einer erfolgreichen Beschaffung des benötigten Gases nahm die Auslastung beziehungsweise die Produktion der thermischen Kraftwerke im Vergleich zum Vorjahr zu. Allerdings führten anhaltende Überkapazitäten in der Stromproduktion zu weiterhin tiefen Spark Spreads und belasteten die Ergebnisse. Eine effiziente Vermarktung des im Februar in Betrieb genommenen 400-MW-Gas-Kombikraftwerks in San Severo erzeugte zudem einen positiven Ergebnisbeitrag.

Die Business Unit Market Europe West, welche die Vertriebsaktivitäten in Frankreich und Spanien umfasst, verzeichnete eine deutliche Absatzsteigerung im Vergleich zum Vorjahr. Wesentlich dazu trug der Ausbau des Vertriebsportfolios mit industriellen Endkunden sowohl in Frankreich als auch in Spanien bei. Allerdings gerieten die Vertriebsmargen in Frankreich, bedingt durch erhöhten Wettbewerb und regulatorische Unsicherheiten, zunehmend unter Druck. Eine erfreuliche Steigerung war dagegen in Spanien zu verzeichnen, wo der Stromabsatz erhöht und die Marge gesteigert werden konnten.

Alpiq hat per 1. April 2011 eine 400-MW-Einheit des Gas-Kombikraftwerks Plana del Vent in Spanien erworben und in die Business Unit Power Generation West integriert. Die Akquisition beinhaltet zusätzlich die Nutzung der zweiten 400-MW-Einheit für zwei Jahre. Die seit der Inbetriebnahme produzierten Volumina waren zufriedenstellend und unterstützten die Erhöhung des Absatzes im Vertrieb, wenn auch der Ergebnisbeitrag wegen gedrückter Spark Spreads und einer mehrmonatigen Verzögerung der Akquisition unter den Erwartungen ausfiel. Die kommerzielle Inbetriebnahme des 400-MW-Gas-Kombikraftwerks im französischen Bayet erfolgte planmässig Mitte Juni 2011. Das Werk leistete bereits während der Testphase und in den ersten Betriebstagen einen erfreulichen Ergebnisbeitrag.

Die Business Unit Market Nordic erwirtschaftete dank den im Jahr 2010 eingeleiteten Restrukturierungsmassnahmen eine operative Verbesserung im Vergleich zur Vorperiode. Die Ergebnisse bewegen sich aber nach wie vor unter den Erwartungen.

Der Verlauf der Business Division Energy Central Europe war geprägt von einer volatilen Preisentwicklung, von regulatorischen Unsicherheiten, einem negativen Einfluss der Ereignisse in Japan auf die Positionierung im Grosshandelsgeschäft und von der starken Aufwertung des Schweizer Franken gegenüber dem Euro und den lokalen Währungen. In diesem Umfeld hat die Business Division einen Umsatz von 1 492 Mio. CHF, entsprechend einer Veränderung gegenüber der Vorjahresperiode von – 9 %, und ein EBIT von 56 Mio. CHF, entsprechend einer Veränderung von – 41 % (– 33 % in lokaler Währung), erreicht.

Die Entwicklungen der Business Units Market Central Europe North und South wurden in der Berichtsperiode durch den Einfluss des erschwerten Umfelds mit gegenüber dem Schweizer Franken schwachen lokalen Währungen zusätzlich gebremst. Ferner führten auch niedrige Absatzmengen im Grosshandel in Polen zu einem rückläufigen Umsatz. Ungünstige Positionierungen (grosse Short-Positionen) der beiden Business Units zum Zeitpunkt der Ereignisse in Japan einerseits und die Preis- und Margenentwicklungen andererseits beeinflussten die Ergebnisse negativ. Intensivierte Aktivitäten im regionalen Grosshandel, gesteigerte Absatzwerte in Rumänien und der erfolgreiche Handel mit Termingeschäften vermochten den Rückgang der Resultate nur bedingt aufzuhalten.

Der Geschäftsverlauf der Business Unit Market Germany war in der Berichtsperiode geprägt durch den Wegfall von vorteilhaften Bezugsquellen und durch die Verschiebung von Aktivitäten in andere Alpiq Business Divisions. Der Umsatz und die Ergebnisse aus dem operativen Vertriebsgeschäft fielen unter den angestrebten Zielwerten aus.

Die Business Unit Power Generation Central erreichte im ersten Semester eine hohe Verfügbarkeit beziehungsweise eine gute betriebliche Leistung. Gesteigerte Absatzmengen der Kraftwerke in Ungarn und Tschechien sowie verstärkte Anstrengungen auf der Kostenseite führten trotz des starken Schweizer Franken und tieferer Erträge aus Netzdienstleistungen zu einem erfreulichen Umsatz- und Ergebnisplus. Ebenfalls zur positiven Entwicklung beigetragen hat die Erholung der Spreads. Die Ergebnisse des Gas-Kombikraftwerks Spreetal in Deutschland konnten verbessert werden, sie liegen jedoch nach wie vor unter den Erwartungen.

Die Business Division Trading & Services sah sich im ersten Halbjahr 2011 mit sehr widrigen und unsicheren Marktverhältnissen konfrontiert. Die für den Erfolg des Handelsgeschäfts massgebenden Grosshandelspreise für Strom bewegten sich nach einem vorübergehenden Anstieg durch die Krise in Japan wieder auf ein tiefes Niveau zurück und blieben in einer engen Bandbreite, woraus nur geringe Opportunitäten genutzt werden konnten. Die Ergebnisse aus der Vermarktung der Schweizer Erzeugungskapazitäten waren durch die deutlich tieferen Niederschlagsmengen im Frühjahr und ein ungünstiges Marktumfeld mit hohen Off-Peak-Preisen sowie durch die Folgen der politischen Entscheide bezüglich des Weiterbetriebs der nuklearen

Anlagen in Deutschland negativ beeinflusst. Der starke Schweizer Franken belastete ebenso den gesamten grenzüberschreitenden Handel und führte zu tieferen Ergebnissen.

Die Business Division erwirtschaftete in der Berichtsperiode einen Umsatz von 1737 Mio. CHF (+ 22 %). Das EBIT belief sich nach sechs Monaten auf – 15 Mio. CHF, was einem Minus von 61 Mio. CHF gegenüber dem Vorjahreswert entspricht.

In den für die Business Unit Proprietary Trading relevanten Marktsegmenten blieben die Terminstrompreise zu Beginn des Jahres auf tiefem Niveau und bewegten sich in einer engen Bandbreite. Die Business Unit konnte daher wenige Opportunitäten nutzen, was zu reduzierten Aktivitäten und verminderten Erträgen führte. Die Ereignisse in Japan führten vorübergehend zu einem sprunghaften Anstieg der Stromgrosshandelspreise, was der Eigenhandel frühzeitig und erfolgreich antizipierte. In der Folge bildeten sich die Marktpreiserwartungen aber wieder zurück und bewegten sich im zweiten Quartal in einer engen Preisspanne. Dadurch waren weitere Zugewinne nicht möglich. Das Gesamtergebnis von Proprietary Trading blieb wegen geringer Preisvolatilität und der gleichzeitig geringen Handelsopportunitäten unter den Zielsetzungen. Die Business Unit hat im ersten Halbjahr 2011 dennoch eine bessere Bruttomarge erzielt als in der Vorjahresperiode.

Der Geschäftsverlauf in der Business Unit Asset Trading war von verschiedenen nachteiligen Marktentwicklungen beeinflusst. Primär drückten reduzierte Preisdifferenzen im grenzüberschreitenden Stromhandel und gestiegene Preise für Off-Peak-Stunden nach dem Abschalten mehrerer Kernkraftwerke in Deutschland auf die Margen. Ausserdem waren eine im Vergleich zum Vorjahr reduzierte Verfügbarkeit der hydraulischen Produktion aufgrund von Kraftwerksertüchtigungen und eine witterungsbedingt wesentlich tiefere Hydraulizität sowie das Auslaufen von langfristigen Absicherungsgeschäften zu attraktiven Bedingungen zu verzeichnen. Ferner schlug sich der starke Schweizer Franken sehr negativ auf die Resultate der Business Unit nieder. Die Resultate des Asset Tradings liegen daher nach den ersten sechs Monaten deutlich unter den Erwartungen und unter dem Vorjahr. Die anteilmässige Energievermarktung aus den Gas-Kombikraftwerken San Severo in Italien, Plana del Vent in Spanien und Bayet in Frankreich andererseits ergänzte das Portfolio der Business Unit im Vergleich zur Vorjahresperiode und erbrachte positive Beiträge.

Die Business Division Trading & Services wurde in der Berichtsperiode umfassend reorganisiert. Diese Reorganisation beinhaltet als Schwerpunkt die Neuorganisation der Einheit und die Integration der Handelsaktivitäten und Systeme. Daraus werden sich mittelfristig nachhaltige Synergien bzw. betriebliche Optimierungen und eine spürbare Effizienzsteigerung ergeben.

Entwicklung der Energieservicemärkte

In den relevanten Branchen im Energieservicegeschäft entwickelte sich das Marktumfeld im ersten Halbjahr 2011 aufgrund guter konjunktureller Bedingungen in der Schweiz und in Deutschland besser als im Vorjahr. Dank tiefer Zinsen in der Schweiz profitierte das Baunebengewerbe von einer gesamthaft stabilen Nachfrage. Die Preise standen in den Zentren und bei Grossprojekten weiterhin unter Druck. Konstante Investitionen der öffentlichen Hand führten zu einer weiterhin stabilen Entwicklung der Märkte der Verkehrstechnik. Die Märkte der Energieversorgungstechnik in Deutschland waren durch ein erfreuliches Nachfragewachstum im Stromverteil- und Transportnetzgeschäft geprägt. Der Ausbau von neuen erneuerbaren Energien hat insbesondere die Nachfrage im Offshore-Windenergiemarkt deutlich erhöht. Die Nachfrage in den Märkten der Energieerzeugungs- und Anlagentechnik bewegte sich weiterhin auf sehr hohem Niveau. Das Geschäft im Segment der Grosskraftwerke verlief leicht rückläufig, während die Nachfrage nach industrieller Versorgungstechnik durch den Konjunkturaufschwung wieder leicht anzog.

Der Ausbau von neuen erneuerbaren Energieträgern wurde in der Berichtsperiode weiter vorangetrieben. Allein in Deutschland stehen heute mit 27 GW installierter Onshore-Windleistung und mit über 17 GW installierter Photovoltaikleistung beachtliche Kapazitäten zur Verfügung.

Entwicklung der Business Division Energy Services

Die Business Division Energy Services hat im ersten Halbjahr 2011 einen über dem Vorjahr liegenden Umsatz von 1062 Mio. CHF erzielt. Dies entspricht einer Steigerung von 9 % (in lokaler Währung von 19 %). Das Umsatzwachstum ist insbesondere auf die Abwicklung des hohen Auftragsbestands aus dem Vorjahr sowie von neuen Grossprojekten aus dem traditionellen Energieservicegeschäft, umfassend die deutsche Alpiq Anlagentechnik GmbH (AAT) und die schweizerische Alpiq InTec Gruppe (AIT), zurückzuführen. Einen markanten Beitrag zum Umsatzplus leistete auch die Business Unit Renewable Energy Sources (RES).

Insgesamt resultierte im stark saisonal ausgerichteten Geschäft ein konsolidierter Betriebsgewinn (EBIT) von 31 Mio. CHF, was einem Anstieg von 72 % gegenüber dem Vorjahr entspricht; in lokaler Währung resultierte eine Verbesserung von 89 %. Der positive Verlauf ist hauptsächlich auf das verbesserte wirtschaftliche Umfeld, auf die vorteilhaften Witterungsverhältnisse und auf die guten Marktpositionierungen von AAT und AIT zurückzuführen. Zusätzlich profitierte die Business Unit RES von der Inbetriebnahme und vom Erwerb neuer Anlagen.

In der AIT Gruppe trugen vor allem das weiterhin sehr stabile wirtschaftliche Umfeld sowie die effiziente Auftragsabwicklung zum Umsatzzuwachs bei. Aufgrund der tiefen Hypothekarzinsen in der Schweiz profitieren die im Baunebengewerbe tätigen Gesellschaften des Geschäftsfelds Gebäudetechnik weiterhin von einer sehr stabilen und guten Nachfrage. Die Entwicklung des Geschäftsfelds Verkehrstechnik verlief stabil und positiv dank der Bereitschaft der öffentlichen Hand, Investitionen in die Verkehrsinfrastruktur zu tätigen.

Die Umsatz- und Margensteigerung der AAT Gruppe ist wesentlich auf die Abwicklung der in den Vorjahren akquirierten Grossprojekte sowie auf die Markterholung im Stammgeschäft des Geschäftsfelds Energieversorgungstechnik (EVT) zurückzuführen. Das Geschäftsfeld weist aufgrund der verbesserten Marktsituation im Stromverteil- und Transportnetzgeschäft einen im Vergleich zum Vorjahr wesentlich höheren Auftragseingang aus. Das Geschäftsfeld Energieerzeugungs- und Anlagentechnik (EAT) verzeichnete im ersten Halbjahr eine Umsatzsteigerung und einen leicht geringeren Auftragseingang. Dies resultierte aus einer wachsenden Nachfrage im Bereich der Versorgungstechnik bei gleichzeitig etwas abgeschwächter Nachfrage in der Kraftwerkstechnik in Deutschland.

Alpiq hat zu Beginn der Berichtsperiode sämtliche Aktivitäten im Bereich der erneuerbaren Energien in die Business Unit Renewable Energy Sources gebündelt. Diese umfasst die Aktivitäten in der Schweiz, in West- und in Zentral-Europa. Die Business Unit befindet sich derzeit in einem starken Ausbau. Im Vergleich zum Vorjahr hat sich die Stromproduktion aus neuen erneuerbaren Energien mehr als verdreifacht, was auf die Inbetriebnahme selbst realisierter Anlagen und auf die Akquisition von Produktionsstätten bzw. Beteiligungen zurückzuführen ist.

In der Schweiz werden mehrere Kleinwasserkraftwerke mit einer gesamten installierten Leistung von derzeit rund 5 MW betrieben. Ausserordentlich trockene Witterungsverhältnisse zu Beginn des Jahres führten zu rückläufigen Produktionsvolumina. Dagegen lieferte der im Januar 2011 in Betrieb genommene Windpark Le Peuchapatte im Kanton Jura mit einer installierten Leistung von knapp 7 MW planmässig Strom ans Netz.

Die installierte Leistung der leistungsstärksten Region West-Europa hat in der Berichtsperiode durch den Erwerb eines Windparks in Italien im März 2011 um 70,5 MW zugenommen. Der Bereich umfasst auch einen Windpark von 10 MW in Frankreich sowie verschiedene Kleinwasserkraftwerke in Frankreich, Italien und Skandinavien.

In Zentral-Europa war in der Vergleichsperiode noch keine Anlage in Betrieb. In Bulgarien wurde im ersten Quartal 2011 das Windparkprojekt von Vetrocom I mit einer installierten Leistung von 50 MW erfolgreich ans Netz genommen. Zurzeit befindet sich Vetrocom II mit einer geplanten Leistung von 20,5 MW im Bau; die Betriebsaufnahme ist Ende 2011 vorgesehen.

Ausblick

Im Energiegeschäft erwartet Alpiq auch im zweiten Semester 2011 keine nachhaltige Trendwende oder Erholung der massgebenden Ergebnistreiber, sondern weiterhin äusserst anspruchsvolle Geschäftsbedingungen. Der Schweizer Franken wird im Vergleich zu den Vorjahren weiterhin sehr hoch bleiben und – wie der Monat Juli zeigt – möglicherweise noch stärker werden. Der Ausbau der neuen erneuerbaren Energieträger in Deutschland dürfte, insbesondere aufgrund der neuen Energiepolitik, weiterhin vorangetrieben werden, insbesondere im Bereich der Offshore-Windparks und der Photovoltaik. Die Stromnachfrage wird sich mittelfristig europaweit auf eher moderatem Niveau bewegen. Die bestehenden Überkapazitäten, gekoppelt mit hohen Brennstoffpreisen und regulatorischen Unsicherheiten, setzen die absoluten Strompreise und die Gewinnmargen von thermischen Kraftwerken weiterhin nachhaltig unter Druck und limitieren die Preisvolatilitäten. Der Ergebniseinfluss preis- und margenstärkerer Geschäfte aus früheren Jahren wird weiter sinken, die Spreads zwischen Peak- und Off-Peak-Energie werden bis auf weiteres tief bleiben. Aus diesen Gründen kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die bereits eingetretene Abweichung von den Vorjahresergebnissen noch vergrössern wird.

Im Energieservicegeschäft geht Alpiq von einer weiterhin positiven Entwicklung aus. Allerdings ist mit dem Eintreten einer vorübergehenden Abschwächung aufgrund von politischen Entscheidungen und Unsicherheiten im Bewilligungsverfahren zu rechnen. Die stabile Baukonjunktur in der Schweiz, das Wachstum in den Bereichen Energieversorgungstechnik und neue erneuerbare Energien sowie neue Chancen beim Rückbau von Kernkraftwerken und beim Bau von Ersatzkraftwerken und dezentralen Anlagen werden diese Geschäftsaktivitäten mittelfristig befruchten.

Gesamthaft werden die konsolidierten Jahresergebnisse 2011 aus heutiger Sicht wesentlich unter den Vorjahresergebnissen ausfallen. Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung haben zahlreiche Massnahmen eingeleitet, um einerseits eine weitere Abschwächung der Ergebnisse zu vermindern und andererseits Alpiq so aufzustellen, dass sie von einer mittelfristigen Erholung bestmöglich profitieren kann.

Konsolidierte Erfolgsrechnung (gekürzt)

Mio. CHF	2010/1	2011/1
Nettoumsatz	7 041	6 782
Anteil am Ergebnis von assoziierten Unternehmen	55	54
Übriger betrieblicher Ertrag	61	109
Gesamtleistung	7 157	6 945
Betriebsaufwand vor Abschreibungen	- 6 422	- 6 364
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	735	581
Abschreibungen	- 253	- 270
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) vor Wertminderungsaufwand KKN	482	311
Wertminderungsaufwand KKN ¹	-	- 35
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) nach Wertminderungsaufwand KKN	482	276
Finanzergebnis	- 97	- 71
Ergebnis vor Ertragssteuern nach Wertminderungsaufwand KKN	385	205
Ertragssteuern	- 92	- 50
Reingewinn der Gruppe nach Wertminderungsaufwand KKN	293	155
Nicht beherrschende Anteile am Reingewinn	- 4	- 11
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reingewinn	289	144
Total ausgegebene Aktien (in tausend)	27 190	27 190
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf (in tausend)	27 190	27 190
Ergebnis je Aktie in CHF	10,63	5,30

¹ Anmerkung 3, Seite 24

Es bestehen keine Tatbestände, die zu einer Verwässerung des Gewinns je Aktie führen.

Aufstellung der im konsolidierten Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen

Mio. CHF	2010/1	2011/1
Reingewinn der Gruppe	293	155
Im Eigenkapital erfasste Cashflow Hedges	35	25
Ertragssteuern	-11	-5
Netto nach Ertragssteuern	24	20
IAS 39 Effekte aus Eigenkapital assoziierter Unternehmen	-1	3
Ertragssteuern		
Netto nach Ertragssteuern	-1	3
Währungsumrechnungsdifferenz ausländischer Tochtergesellschaften	-394	-126
Summe der im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen, netto nach Ertragssteuern	-371	-103
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen	-78	52
Nicht beherrschende Anteile	5	-8
Anteil Alpiq Holding Aktionäre	-73	44

Konsolidierte Bilanz (gekürzt)

Aktiven

Mio. CHF	31.12.2010	30.06.2011
Sachanlagen	5 678	6 043
Goodwill	659	701
Übrige immaterielle Anlagen	1 653	1 595
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	5 573	5 428
Übrige Finanzanlagen	148	139
Latente Ertragssteuern	82	87
Anlagevermögen	13 793	13 993
Flüssige Mittel	1 182	1 023
Wertschriften des Umlaufvermögens	4	5
Terminguthaben	126	60
Derivative Finanzinstrumente	775	485
Übriges Umlaufvermögen	2 593	2 649
Umlaufvermögen	4 680	4 222
Total Aktiven	18 473	18 215

Passiven

Mio. CHF	31.12.2010	30.06.2011
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Eigenkapital	7 582	7 389
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	197	200
Total Eigenkapital	7 779	7 589
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	4 463	4 473
Latente Ertragssteuern	1 647	1 669
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	649	545
Langfristiges Fremdkapital	6 759	6 687
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	789	1 089
Derivative Finanzinstrumente	747	431
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2 399	2 419
Kurzfristiges Fremdkapital	3 935	3 939
Total Passiven	18 473	18 215

Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals

Mio. CHF	Aktien- kapital	Agio	Unrealisierte Gewinne und Verluste aus IAS 39	Umrech- nungs- differenzen	Gewinn- reserven	Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Eigenkapital	Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	Total Eigen- kapital
Eigenkapital 31.12.2009	272	4 431	- 9	- 178	3 204	7 720	210	7 930
Reingewinn der Periode					289	289	4	293
Übrige im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			23	- 385		- 362	- 9	- 371
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen			23	- 385	289	- 73	- 5	- 78
Dividendenausschüttung					- 237	- 237	- 5	- 242
Eigenkapital 30.06.2010	272	4 431	14	- 563	3 256	7 410	200	7 610
Eigenkapital 31.12.2010	272	4 431	- 10	- 716	3 605	7 582	197	7 779
Reingewinn der Periode					144	144	11	155
Übrige im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			24	- 124		- 100	- 3	- 103
Total der erfassten Erträge und Aufwendungen			24	- 124	144	44	8	52
Dividendenausschüttung					- 237	- 237	- 5	- 242
Eigenkapital 30.06.2011	272	4 431	14	- 840	3 512	7 389	200	7 589

Konsolidierte Mittelflussrechnung (gekürzt)

Mio. CHF	2010/1	2011/1
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)	482	276
Veränderung des Nettoumlaufvermögens (ohne kurzfristige Finanzforderungen / -verbindlichkeiten)	- 110	- 32
Weitere Berichtigungen zur Überleitung auf Mittelfluss aus Unternehmenstätigkeit	- 197	- 18
Mittelfluss aus Unternehmenstätigkeit	175	226
Investitionstätigkeit in		
Sach- und immaterielle Anlagen	- 217	- 151
Tochtergesellschaften		
Akquisitionen, abzüglich erworbener flüssiger Mittel (Anmerkung 4)	- 12	- 271
Assoziierte Unternehmen		
Investitionen	- 56	- 1
Veräusserungen	12	3
Übrige langfristige Finanzanlagen		
Investitionen	- 10	- 42
Veräusserungen / Rückzahlungen	1	15
Veränderung Terminguthaben	258	70
Investitionen in / Devestitionen von Wertschriften	13	-
Mittelfluss aus Investitionstätigkeit	- 11	- 377
Dividendenzahlungen	- 242	- 242
Aufnahme Finanzverbindlichkeiten	87	503
Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten	- 211	- 251
Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit	- 366	10
Differenz aus Währungsumrechnung	- 34	- 18
Veränderung der flüssigen Mittel	- 236	- 159
Nachweis:		
Flüssige Mittel am 01.01.	1364	1182
Flüssige Mittel am 30.06.	1128	1023
Veränderung	- 236	- 159

Grundlagen der konsolidierten Halbjahresrechnung

Der konsolidierte Zwischenabschluss per 30. Juni 2011 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard IAS 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Der Abschluss basiert auf den unveränderten Rechnungslegungsgrundsätzen der Alpiq Gruppe, wie sie im Finanzbericht 2010 dargelegt sind, und sollte in Verbindung mit diesem gelesen werden, da der konsolidierte Zwischenabschluss eine Aktualisierung früher veröffentlichter Informationen darstellt. Der Zwischenabschluss ist ungeprüft.

Auf den 1. Januar 2011 traten im Rahmen der International Financial Reporting Standards (IFRS) folgende Auslegerichtlinien bzw. IFRIC-Interpretationen in Kraft, die von der Alpiq Gruppe angewendet werden:

- IAS 24 Änderungen: Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Personen (1.1.2011)
- IAS 32 Änderungen: Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung von Bezugsrechten (1.2.2010)
- IFRIC 14 Änderungen: Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestfinanzierungsvorschriften (1.1.2011)
- IFRIC 19: Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente (1.7.2010)

Ausserdem wurden durch das IASB und das IFRIC neben den oben erwähnten Änderungen weitere, zahlreiche geringfügige Regelanpassungen in Standards beschlossen und als verbindlich erklärt. Diese traten mehrheitlich mit Datum vom 1. Januar 2011 in Kraft. Alpiq hatte keine vorzeitige Anwendung der neuen bzw. revidierten Standards und Interpretationen vorgenommen.

Die Anwendung dieser neuen Regeln hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Ergebnisse und die finanzielle Lage der Alpiq Gruppe.

Anmerkung 1: Währungsumrechnung

Die Konzernberichterstattung erfolgt in Schweizer Franken. Für die Währungsumrechnung wurden folgende Wechselkurse angewendet:

Einheit	Stichtag 30.06.2010	Stichtag 31.12.2010	Stichtag 30.06.2011	Durchschnitt 2010/1	Durchschnitt 2011/1
1 USD	1,08	0,94	0,84	1,08	0,91
1 EUR	1,328	1,250	1,207	1,437	1,270
100 CZK	5,17	4,99	4,96	5,58	5,22
100 HUF	0,46	0,45	0,45	0,53	0,47
100 NOK	16,66	16,03	15,50	17,95	16,24
100 PLN	32,03	31,46	30,25	35,93	32,15
100 RON	30,40	29,34	28,45	34,65	30,40

Anmerkung 2: Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung der Alpiq Gruppe erfolgt auf Basis der konzerninternen Organisations- und Managementstruktur sowie der internen Finanzberichterstattung an die massgebenden Führungsgremien. Dies entspricht den Bestimmungen von IFRS 8, dem so genannten «Management Approach».

Die berichtspflichtigen Segmente nach IFRS 8 umfassen fünf Business Divisions, wie sie im Organigramm auf Seite 27 dargestellt sind. Diese werden von der Geschäftsleitung zur Performancebeurteilung sowie zur Allokation von Ressourcen jeweils einzeln beurteilt. Die oberste Verantwortung obliegt dem CEO. Das Segmentergebnis (EBIT) ist dabei die massgebende Kennzahl zur internen Führung und Beurteilung der Alpiq Gruppe. Die Betriebskosten enthalten nebst den Energiebeschaffungs- und Produktionskosten alle operativen Kosten inklusive Personal- und Serviceleistungen. Eine Anpassung der Zahlen aus dem Management Reporting zum Financial Reporting entfällt, da die interne und externe Berichterstattung den gleichen Bewertungsgrundsätzen unterliegen. Alpiq hat per 1. Januar 2011 alle Aktivitäten im Bereich neue erneuerbare Energien in der Business Unit Renewable Energy Sources gebündelt und der Führungs- und Ergebnisverantwortung der Business Division Energy Services zugeordnet. Die Segmentberichterstattung des Vorjahres wurde zur Vergleichbarkeit angepasst.

- Die Business Division Energy Switzerland umfasst die Stromerzeugung in eigenen und partnerschaftlich betriebenen Kraftwerken sowie den Vertrieb an Endkunden und Vertriebspartner in der Schweiz. Weiter sind die gesamten Netzaktivitäten dieser Business Division angegliedert.
- Die Business Division Energy Western Europe umfasst die Energieproduktion, den Energieabsatz, den Handel und Vertrieb in den Märkten Italien, Frankreich und Spanien sowie im nordischen Markt.

- In der Business Division Central Europe sind die Energieproduktion und der Energieabsatz in Deutschland, Polen, Tschechien und Ungarn sowie in weiteren osteuropäischen Staaten gebündelt.
- In der Business Division Trading & Services sind die Handelsaktivitäten in der Schweiz und in Europa mit Strom, Gas sowie weiteren Commodities und Zertifikaten enthalten.
- Die Business Division Energy Services umfasst die Aktivitäten der beiden Energieservice-Unternehmensgruppen Alpiq InTec (AIT) und Alpiq Anlagentechnik (AAT) sowie die seit dem 1. Januar 2011 operativ tätige Business Unit Renewable Energy Sources (RES). Dabei fokussiert sich die Schweizer AIT Gruppe hauptsächlich auf Gebäude- und Verkehrstechnik in der Schweiz und in Italien. Bei der deutschen AAT Gruppe liegen die Schwerpunkte in den Kerngeschäften Energieerzeugungs- und Anlagentechnik sowie Energieversorgungs- und Kommunikationstechnik in weiten Teilen Europas. Die Business Unit RES umfasst die gebündelten Aktivitäten in neuen erneuerbaren Energien, insbesondere in Kleinwasser- und Windkraftwerke, in der Schweiz sowie in West- und in Zentral-Europa.

Die Überleitung der Ergebnisse der Business Divisions auf die konsolidierten Zahlen der Alpiq Gruppe erfolgt unter Holding, Corporate Center, Sonstige und Konsolidierung Konzern. Darin enthalten sind Ergebnisse der nicht direkt den Divisionen zugeordneten Beteiligungen (Finanz- und nicht strategische Beteiligungen), die Aktivitäten der Konzernzentrale einschliesslich der gruppenweit tätigen IT, Konsolidierungseffekte und -eliminationen sowie die auf Ebene der Business Divisions nicht beeinflussbaren Aufwand- und Ertragspositionen. Eine Auflistung der Positionen ist auf Seite 23 ersichtlich.

2011: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

Mio. CHF	Business Division Energy Switzerland	Business Division Energy Western Europe	Business Division Energy Central Europe	Business Division Trading & Services	Business Division Energy Services	Holding, Corporate Center, Sonstige und Konsolidierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz / Auftragsfertigung	1 262	1 834	1 440	1 213	1 011	22	6 782
Erfolg aus Energiederivatehandel				13		- 13	0
davon Eigenhandel				13		- 13	0
davon Absicherungen							
Total externer Nettoumsatz	1 262	1 834	1 440	1 226	1 011	9	6 782
Umsatz aus internen Transaktionen	325	168	52	511	51	- 1 107	0
Total Nettoumsatz	1 587	2 002	1 492	1 737	1 062	- 1 098	6 782
Übriger Ertrag	37	6	4		14	48	109
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	27					27	54
Gesamtleistung	1 651	2 008	1 496	1 737	1 076	- 1 023	6 945
Betriebskosten	- 1 332	- 1 884	- 1 410	- 1 752	- 1 016	1 030	- 6 364
EBITDA	319	124	86	- 15	60	7	581
Abschreibungen	- 132	- 53	- 30		- 29	- 26	- 270
Wertminderungsaufwand KKN ¹	- 35						- 35
EBIT	152	71	56	- 15	31	- 19	276
Nettoaktiven ²	7 572	1 959	948	351	565	1 109	12 504
Mitarbeitende ³	483	470	723	179	8 540	411	10 806

1 Anmerkung 3, Seite 24

2 Anlagevermögen, Umlaufvermögen / kurzfristige Verbindlichkeiten, ohne Finanzanlagen, Wertschriften und latente Ertragssteuern

3 Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

Die Überleitung des Betriebsgewinns (EBIT) der Business Divisions auf die konsolidierten Zahlen der Alpiq Gruppe beinhaltet nebst den Ergebnissen der Holding, des Corporate Centers und Sonstige die Auflösung nicht mehr benötigter Rückstellungen (im Wesentlichen Vertragsrisiken) von + 30 Mio. CHF (erstes Halbjahr 2010: + 34 Mio. CHF), das Beteiligungsergebnis nicht strategischer assoziierter Unternehmen von + 27 Mio. CHF (+ 24 Mio. CHF) sowie Konsolidierungseinflüsse und nicht der Periode zuordenbare Aufwand- und Ertragspositionen von 0 Mio. CHF (- 8 Mio. CHF).

2010: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

Mio. CHF	Business Division Energy Switzerland	Business Division Energy Western Europe	Business Division Energy Central Europe	Business Division Trading & Services	Business Division Energy Services	Holding, Corporate Center, Sonstige und Konsoli- dierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz/Auftragsfertigung	1734	1746	1586	1019	970	- 1	7 054
Erfolg aus Energiederivatehandel	1	- 27	3	13		- 3	- 13
davon Eigenhandel				13			13
davon Absicherungen	1	- 27	3			- 3	- 26
Total externer Nettoumsatz	1735	1719	1589	1032	970	- 4	7 041
Umsatz aus internen Transaktionen	74	69	50	387	4	- 584	0
Total Nettoumsatz	1809	1788	1639	1419	974	- 588	7 041
Übriger Ertrag	33	3	2		19	4	61
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen	24	9				22	55
Gesamtleistung	1866	1800	1641	1419	993	- 562	7 157
Betriebskosten	- 1472	- 1695	- 1511	- 1373	- 951	580	- 6 422
EBITDA	394	105	130	46	42	18	735
Abschreibungen	- 145	- 38	- 35		- 24	- 11	- 253
EBIT	249	67	95	46	18	7	482
Nettoaktiven ¹	7 885	1 506	1 071	450	798	1 265	12 975
Mitarbeitende ²	596	419	761	168	8 500	416	10 860

1 Anlagevermögen, Umlaufvermögen/kurzfristige Verbindlichkeiten, ohne Finanzanlagen, Wertschriften und latente Ertragssteuern

2 Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

Anmerkung 3: Wertminderungsaufwand KKN

Nach dem Reaktorunglück in Fukushima hat der Bundesrat am 14. März 2011 den Bau neuer Kernkraftwerke in der Schweiz sistiert. Dadurch ist die Werthaltigkeit der bilanzierten Projektaufwendungen für das neue Kernkraftwerk im Solothurner Niederamt (KKN) nach den Regeln der Rechnungslegungsstandards von IFRS nicht mehr gegeben. Deshalb wurden die gesamten, bis 31. März 2011 angefallenen Projektkosten von 35 Mio. CHF zulasten der Halbjahresrechnung 2011 abgeschrieben.

Anmerkung 4: Unternehmenszusammenschlüsse

Im ersten Halbjahr 2011 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

- Business Division Energy Services:
17.01.2011: 33,3 % an der Enercontract AG, Reinach / CH
01.04.2011: 100,0 % an der Eolo Tempio Pausania S.r.l., Verona / IT
- Business Division Energy Western Europe:
01.04.2011: 100,0 % ANALP Gestion S.A.U., Barcelona / ES erwarb per Asset-Deal das Gas-Kombikraftwerk Plana del Vent in Spanien

Die Akquisitionskosten betrugen 400 Mio. CHF. Die Zuordnung zu den Bilanzpositionen wurde wie folgt vorgenommen:

Mio. CHF	Business Division Energy Services		Business Division Energy Western Europe	
	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte	IFRS Buchwerte	Beizulegende Zeitwerte
Sachanlagen	88	224		187
Immaterielle Anlagen	7	12		72
Finanzielle Anlagen	1	1		
Flüssige Mittel	33	33		
Übriges Umlaufvermögen	32	34		
Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten	- 108	- 108		
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	- 27	- 32		
Latente Ertragssteuern (passiv)		- 37		- 31
Erworbene Nettoaktiven	26	127		228
Durch Akquisition erworbener Goodwill		3		42
Netto Cashflow aus Akquisitionstätigkeit:				
Erworbene flüssige Mittel der Tochtergesellschaften		33		
Akquisitionskosten		- 130		- 270
Noch nicht bezahlte Verbindlichkeiten				4
Ausgleich durch Abtretung Minderheitsbeteiligung		92		
Netto Cashflow		- 5		- 266

Der erworbene Goodwill entspricht den erwarteten Synergien aus der Ergänzung der bestehenden Geschäftstätigkeit sowie dem erwarteten Zusatznutzen durch die Expansion in bestehende Marktregionen und den Aufbau neuer Produkte. Seit der Integration in die Alpiq Gruppe resultierte ein Umsatzbeitrag von 24 Mio. CHF. Wäre der Erwerb per 1. Januar 2011 getätigt worden, hätte sich der konsolidierte Umsatz um 50 Mio. CHF erhöht. Im ersten Semester 2010 wäre durch den Einbezug der Umsatz der Gruppe um 57 Mio. CHF angestiegen.

Offenlegungen bezogen auf das Vorjahr:

Abhängig vom erwirtschafteten Ergebnis 2009 wurde im ersten Semester 2010 auf einer im 2009 getätigten Unternehmensakquisition ein Earn-out von 9 Mio. CHF ausbezahlt. Die Zahlung hatte eine Erhöhung des Goodwills zur Folge. Zudem wurde eine Restzahlung von 11 Mio. CHF im Zusammenhang mit dieser Akquisition geleistet. Dieser Betrag war im Geschäftsjahr 2009 bereits in der Kaufpreisallokation berücksichtigt.

Die Akquisitionskosten im ersten Halbjahr 2010 beliefen sich auf 5 Mio. CHF, wobei 3 Mio. CHF Nettoaktiven erworben wurden. Der daraus resultierende Goodwill betrug 2 Mio. CHF. Von der integrierten Gesellschaft wurden 2 Mio. CHF Liquidität in den Konzern eingebracht. Insgesamt resultierte ein Netto Cashflow von – 3 Mio. CHF.

Wären die Akquisitionen 2010 gemäss Seite 3 bereits per 1.1.2010 erfolgt, hätte sich der Umsatz im Vorjahr um 4 Mio. CHF erhöht.

Anmerkung 5: Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Verwaltungsrat hat per 1. Juli 2011 ein mehrteiliges Massnahmenpaket beschlossen, welches die Bereiche Strategie und finanzielle Konsolidierung sowie eine Reorganisation der Alpiq Gruppe umfasst. Die Strategie der Alpiq Gruppe vom Herbst 2010 mit der Konzentration auf das Kerngeschäft der Gruppe – nämlich Erzeugung, Optimierung, Handel und Vertrieb von Energie sowie Erbringen von Energiedienstleistungen – unter Beibehaltung klarer geografischer Schwerpunkte wurde grundsätzlich bestätigt. Grössere Bedeutung wird in Zukunft dem Thema Energieeffizienz und dem Ausbau der neuen erneuerbaren Energien beigemessen. Die Massnahmen zur Verbesserung der finanziellen Flexibilität werden konsequent fortgesetzt. Sie umfassen ein straffes Kostenmanagement, eine Konzentration der Investitionen und den Verkauf ausgewählter Assets. Insbesondere werden Verhandlungen über den Verkauf der in Heidelberg ansässigen Alpiq Anlagentechnik Gruppe (AAT) eingeleitet. Mit einer umfassenden Reorganisation richtet sich die Gruppe auf die veränderten Anforderungen des Umfelds aus. Die beiden Business Divisions Energy Western Europe und Energy Central Europe werden zur neuen Business Division Energy International zusammengeführt. Im Weiteren wird das Corporate Center künftig auf übergreifende Governance- und Steuerungsaufgaben ausgerichtet. Die zwei Functional Divisions Business Development und Management Services werden zusammengelegt.

Anmerkung 6: Eventualverbindlichkeiten und Garantieverpflichtungen

Der Gesamtbetrag der nicht bilanzierten Garantieverpflichtungen zugunsten von Dritten hat sich am Bilanzstichtag 30. Juni 2011 auf 1994 Mio. CHF reduziert (31.12.2010: 2033 Mio. CHF).

Organisation per 30. Juni 2011



Functional Divisions



Die Alpiq Gruppe richtete sich per 1. Juli 2011 mit einer umfassenden Reorganisation auf die veränderten Anforderungen des Umfeldes aus. Das aktuelle Organigramm ist publiziert unter www.alpiq.com/management.

Jahresüberblick 2006 – 2011

Alpiq Gruppe

Mio. CHF	Jahr 2006	Jahr 2007	Jahr 2008	Jahr 2009	Jahr 2010	Halbjahr 2010/1	Halbjahr 2011/1
Nettoumsatz	11 334	13 452	12 897	14 822	14 104	7 041	6 782
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	1 041	1 253	1 281	1 545	1 472	735	581
in % des Nettoumsatzes	9,2	9,3	9,9	10,4	10,4	10,4	8,6
Reingewinn der Gruppe	873	778	733	676	645	293	155 ¹
in % des Nettoumsatzes	7,7	5,8	5,7	4,6	4,6	4,2	2,3
Nicht beherrschende Anteile am Reingewinn	- 369	- 315	- 10	- 10	- 7	- 4	- 11
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reingewinn	504	463	723	666	638	289	144
Nettoinvestitionen	229	591	1 050	1 186	587	282	447
Total Eigenkapital	2 930	3 621	3 830	7 930	7 779	7 610	7 589
in % der Bilanzsumme	32,5	38,6	36,2	39,5	42,1	40,9	41,7
Mitarbeitende ²	8 467	9 034	9 944	10 629	11 033	10 860	10 806

1 Nach Wertminderungsaufwand KKN; Anmerkung 3, Seite 24

2 Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

Angaben je Aktie¹

CHF	Jahr 2006	Jahr 2007	Jahr 2008	Jahr 2009	Jahr 2010	Halbjahr 2010/1	Halbjahr 2011/1
Nennwert ²	20	20	10	10	10	10	10
Börsenkurs am 31.12./30.06.	380	605	535	430	360	376	300
Höchst	386	605	765	567	453	453	383
Tiefst	235	371	376	328	339	366	293
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf (in tausend Stück)	12 006	12 326	21 261	26 749	27 190	27 190	27 190
Reingewinn	42	38	34	25	23	11	5
Dividende	4,80		10,00	8,70	8,70		
Nennwertreduktion		10,00					

1 Alle Werte unter Berücksichtigung des im November 2007 durchgeführten Aktiensplits

2 Die anlässlich der ordentlichen Generalversammlung 2008 beschlossene Nennwertrückzahlung wurde am 11. Juli 2008 vollzogen.

2006 – 2008: Werte ex Atel Gruppe ohne EOS und Emosson.

Termine

Anfang November 2011:
Quartalsergebnis 3/2011

17. Februar 2012:
Medienmitteilung Geschäftsjahr 2011

6. März 2012:
Bilanzmedienkonferenz

26. April 2012:
Generalversammlung

Anfang Mai 2012:
Quartalsergebnis 1/2012

17. August 2012:
Semesterbericht

Kontakt

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

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

Herausgeberin

Alpiq Holding AG, www.alpiq.com

Druck: Dietschi AG, Olten

Der Semesterbericht 2011 erscheint in
Deutsch, Französisch und Englisch.

Online-Geschäftsbericht

reports.alpiq.com



MIX
Papier aus verantwortungsvollen Quellen
Papier issu de sources responsables
Paper from responsible sources
FSC® C001928

Alpiq Holding AG
Rue Pury 2
CH-2001 Neuenburg

www.alpiq.com

Pressemitteilungen vom 1. Juli 2011 und 19. August 2011

(Diese Seite wurde absichtlich leergelassen.)

Alpiq reorganisiert sich

Der Verwaltungsrat der Alpiq Gruppe hat an seiner Sitzung vom 30. Juni 2011 eine weitere Verschlechterung der Ergebniserwartungen zur Kenntnis genommen. Auf Vorschlag der Geschäftsleitung hat er deshalb ein umfassendes Massnahmenpaket beschlossen, mit dem Ziel die Alpiq Gruppe auf die neuen Herausforderungen und Rahmenbedingungen auszurichten. Dieses wird per 1. Juli 2011 wirksam und beinhaltet die Fokussierung auf das Kerngeschäft, die Verbesserung der finanziellen Flexibilität sowie eine Reorganisation des Konzerns.

Die Veränderungen der Wirtschaft und die Diskussionen betreffend die künftige Energiepolitik führen zu neuen Herausforderungen für Alpiq, die grösste Schweizer Energiedienstleisterin mit europäischer Ausrichtung.

Vorjahresresultate können nicht mehr erreicht werden

Es ist damit zu rechnen, dass die Resultate des Vorjahres aus Folge der Preis- und Währungsentwicklung nicht mehr erreicht, sondern klar unterschritten werden. Im laufenden Jahr schmälert zudem die Abschreibung der Projektkosten von 35 Mio. CHF für ein neues Kernkraftwerk im solothurnischen Niederamt den Gruppengewinn. Darüber hinaus wird die Werthaltigkeit von weiteren Assets und Beteiligungen geprüft und wo nötig per Ende 2011 berichtet. Ausserdem wird Ende 2011, wie schon früher bekannt gegeben, ein margenstarker Vertrag auslaufen. Eine nachhaltige Erholung zeichnet sich erst mittelfristig ab.

Dreiteiliges Massnahmenpaket

Das vom Verwaltungsrat beschlossene Massnahmenpaket umfasst die Bereiche Strategie, finanzielle Konsolidierung sowie eine Reorganisation der Alpiq Gruppe.

Strategie: Fokussierung

Die Strategie der Alpiq Gruppe vom Herbst 2010 wurde bestätigt. Im Mittelpunkt steht hier eine Konzentration auf das Kerngeschäft der Gruppe – nämlich Erzeugung, Optimierung, Handel und Vertrieb von Energie sowie Erbringen von Energiedienstleistungen – unter Beibehaltung klarer geografischer Schwerpunkte. Grössere Bedeutung wird in Zukunft dem Thema Energieeffizienz und dem Ausbau der neuen erneuerbaren Energien beigemessen.

Stärkung der finanziellen Flexibilität

Die Massnahmen zur Verbesserung der finanziellen Flexibilität werden konsequent fortgesetzt. Sie umfassen ein straffes Kostenmanagement, eine Konzentration der Investitionen und den Verkauf ausgewählter Assets. Insbesondere werden Verhandlungen über den Verkauf der in Heidelberg ansässigen Alpiq Anlagentechnik Gruppe (AAT) eingeleitet.

Organisation: Verschlinkung

Mit einer umfassenden Reorganisation richtet sich die Alpiq Gruppe auf die veränderten Anforderungen des Umfeldes aus. Die beiden Geschäftsbereiche «Energie West-Europa» und «Energie Zentral-Europa» werden zum neuen Geschäftsbereich «Energie International» unter der Leitung von Reinhold Frank zusammengeführt. Antonio Taormina, bisheriger Leiter des Geschäftsbereiches «Energie West-Europa» verlässt – wie bereits im Dezember 2010 kommuniziert – die Geschäftsleitung und wird sein Know-how für ausgewählte Mandate und Projekte der Alpiq Gruppe einbringen.

Im Weiteren wird das Corporate Center künftig auf übergreifende Governance- und Steuerungsaufgaben ausgerichtet. Die zwei Funktionsbereiche «Business Development» und «Management Services» werden zusammengelegt. Die Verantwortung wird Benoît Revaz übernehmen. Der bisherige Leiter Management Services, Heinz Saner, wird aus der Geschäftsleitung ausscheiden und ausgewählte Mandate und Projekte für die Alpiq Gruppe betreuen.

Der Verwaltungsrat betont, dass die Alpiq Gruppe mit diesen Massnahmen optimal für die Herausforderungen der Zukunft gerüstet ist. Fokussierung, optimierte Strukturen und höhere Effizienz werden die Ertragskraft der Alpiq Gruppe mittelfristig stärken.

Alpiq Holding AG wird die Zahlen zum ersten Halbjahr 2011 am 19. August 2011 publizieren.

Nach enttäuschendem Semesterergebnis 2011

Alpiq reagiert auf Ergebnismrückgang

Die Alpiq Holding AG hat im ersten Halbjahr 2011 ein enttäuschendes Ergebnis erzielt. Im Vergleich zum Vorjahreswert brachen Betriebsergebnis EBITDA, Betriebsergebnis EBIT und Gruppenergebnis deutlich ein. Das Unternehmen setzt deshalb ein umfassendes Massnahmenpaket zur Verbesserung der Ertragskraft, zur Vereinfachung der Organisation und zur Stärkung der finanziellen Flexibilität um.

Die Alpiq Gruppe hat das erste Halbjahr 2011 wesentlich unter den eigenen Zielvorgaben abgeschlossen. Der konsolidierte Umsatz verminderte sich im Vergleich zu 2010 um 3,7 Prozent auf 6,8 Mrd. CHF. Das Betriebsergebnis EBITDA fiel auf 581 Mio. CHF (–21,0 Prozent), der operative Betriebsergebnis EBIT auf 276 Mio. CHF (–42,7 Prozent) und der konsolidierte Gruppenergebnis auf 155 Mio. CHF (–47,1 Prozent). Darin bereits berücksichtigt ist die vollständige Abschreibung der angelaufenen Projektkosten für ein neues Kernkraftwerk im Solothurner Niederamt (KKN) in der Höhe von 35 Mio. CHF. Bei unverändertem Konsolidierungskreis und konstanten Wechselkursen erreichte der Umsatz 7,2 Mrd. CHF (+2,8 Prozent) und das EBIT 322 Mio. CHF (–33,2 Prozent).

Schwieriges Marktumfeld belastet Ergebnisse

Zwar haben sich die Spot- und Terminpreise auf den europäischen Strommärkten seit Jahresbeginn etwas erholt, vor allem nach der Katastrophe in Japan und den Unruhen in Nahost. Auf den Märkten ist aber nach wie vor eine erhebliche Überkapazität zu beobachten, die auf Preise und Margen drückte und die Handelsmöglichkeiten einschränkte. Zudem lag die natürliche Wasserzufuhr der Wasserkraftwerke 18 Prozent unter dem langjährigen Mittelwert. Darüber hinaus hat der starke Schweizer Franken das Exportgeschäft und die Umrechnung der Ergebnisse der europäischen Tochtergesellschaften mit rund 50 Mio. CHF massiv belastet.

Die daraus resultierenden Ergebnisausfälle im Energiegeschäft konnten durch die erzielten Kosteneinsparungen sowie durch die gute Performance der Schweizer Kernkraftwerksbeteiligungen und des Ende 2011 auslaufenden Langfristvertrags zwischen Frankreich und Italien nicht ausgeglichen werden. Das Energieservice-Geschäft schloss dagegen das erste Halbjahr erfolgreich ab. Sowohl Umsatz als auch Resultate übertrafen die Erwartungen.

Ausblick: Ergebnis 2011 unter den Erwartungen

Aus heutiger Sicht erwartet Alpiq für die zweite Jahreshälfte 2011 keine wesentliche Veränderung der Ergebnistreiber. Die Preise und Spreads waren im Juli teilweise tiefer als im Juni, der Kurs des Schweizer Franken ist nochmals gestiegen. Der Beitrag älterer, vorteilhafter Geschäfte wird weiter abnehmen. Die Börsenentwicklung wird zudem auch den Anlageerfolg der Stilllegungs- und Entsorgungsfonds für Kernanlagen berühren. Im Energieservice-Geschäft dagegen geht Alpiq von einer weiterhin positiven Entwicklung aus. Aufgrund der aktuellen Daten wird die Alpiq Gruppe für das Gesamtjahr 2011 ein EBIT ausweisen, das wesentlich unter den eigenen Zielsetzungen und unter dem Vorjahreswert liegt.

Auch für 2012 ist keine klare Verbesserung der massgebenden Treiber erkennbar. Preise und Spreads werden voraussichtlich auf tiefem Niveau verharren, die Währungsproblematik ungünstig und unsicher bleiben. Ausserdem wird sich der auslaufende Langfristvertrag zwischen Frankreich und Italien Ende 2011 negativ auf das Ergebnis auswirken.

Verbesserung der Effizienz und finanziellen Flexibilität

Angeichts dieser anspruchsvollen Situation und Perspektiven haben Verwaltungsrat und Geschäftsleitung in mehreren Schritten tiefgreifende Massnahmen beschlossen. Deren Umsetzung soll die Gruppe in die Lage versetzen, von der erwarteten mittelfristigen Erholung deutlich zu profitieren. Bereits Anfang 2010 startete ein mehrjähriges Programm zur Effizienzsteigerung und zur Verbesserung der finanziellen Handlungsfreiheit. Dieses wurde 2011 mit zusätzlichen Massnahmen verstärkt. Das Programm umfasst ein straffes Kostenmanagement, eine Konzentration und Reduktion der Investitionen, die Verminderung von Bilanzrisiken sowie die Prüfung und Durchführung von Devestitionen. Die Umsetzung läuft bisher nach Plan.

Ende Juni 2011 hat Alpiq zudem ein weiteres Massnahmenpaket zur Fokussierung der Geschäftstätigkeit, zum Abbau unrentabler Bereiche, zur finanziellen Konsolidierung und zur Reorganisation des Unternehmens beschlossen. Damit werden weitere Effizienz- und Ergebnisverbesserungen sowie die Vereinfachung der Gruppenstruktur angestrebt. Ausserdem leitete Alpiq im Juli 2011 den Verkauf der Alpiq Anlagentechnik Gruppe (AAT) in Heidelberg ein und bereitet weitere Devestitionen vor. Insgesamt wird die Umsetzung dieser Massnahmen die Ergebnisse verbessern und bis Ende 2012 zu einem Schuldenabbau von mehr als 1 Mrd. CHF führen.

Kennzahlen der Alpiq Gruppe	Halbjahr 2010/1	Halbjahr 2011/1	Veränderung in %
Energieabsatz (TWh)	70,452	69,885	-0,8
Nettoumsatz (Mio. CHF)	7041	6782	-3,7
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA) (Mio. CHF)	735	581	-21,0
in Prozent des Nettoumsatzes	10,4	8,6	
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) vor Wertminderungsaufwand KKN (Mio. CHF)	482	311	-35,5
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT) nach Wertminderungsaufwand KKN (Mio. CHF)	482	276	-42,7
Gruppengewinn nach Wertminderungsaufwand KKN (Mio. CHF)	293	155	-47,1
in Prozent des Nettoumsatzes	4,2	2,3	
Mitarbeitende*	10860	10806	-0,5

*durchschnittlicher Bestand in Vollzeitern

ALPIQ