http://www.oblible.com

Alpiq Holding AG, Lausanne

CHF 175‘000‘000 2.125% Anleihe 2015 – 2023 (die “Anleihe”)

Firma und Sitz der Emittentin:	Alpiq Holding AG, Chemin de Mornex 10, 1003 Lausanne
Betrag:	Tranche A: CHF 150'000'000, Tranche B: CHF 25'000'000
Verzinsung:	2.125% p.a., zahlbar jährlich am 30. Juni, erstmals am 30. Juni 2016.
Emissionspreis:	Die Syndikatsbanken haben die Tranche A zum Preis von 100.567% des Nennwertes und die Tranche B zum Preis von 100.10% des Nennwertes (beide abzüglich Kommissionen) fest übernommen.
Platzierungspreis:	Der Platzierungspreis richtet sich nach der Nachfrage (auch während der Zeichnungsfrist).
Laufzeit:	8 Jahre fest
Liberierung:	30. Juni 2015
Rückzahlung:	30. Juni 2023, zum Nennwert
Aufstockungs-möglichkeit:	Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ohne Zustimmung der Obligationäre den Betrag dieser Anleihe durch Ausgabe weiterer, mit dieser Basistranche fungibler Obligationen zu erhöhen.
Stückelung:	CHF 5’000 nominal und ein Mehrfaches davon
Verbriefung:	Bucheffekten auf Basis von Wertrechten gemäss Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts; dem Investor wird kein Recht auf Aushändigung einer Einzelurkunde eingeräumt.
Zusicherungen:	Pari-Passu-Klausel, Negativ-Klausel mit Ausnahmen und Cross-Default-Klausel.
Kotierung:	Die Kotierung dieser Anleihe wird an der SIX Swiss Exchange beantragt. Die provisorische Zulassung erfolgt am 26. Juni 2015. Der letzte Handelstag wird voraussichtlich der 28. Juni 2023 sein.
Anwendbares Recht und Gerichtsstand:	Bedingungen, Modalitäten und Form der Anleihe unterstehen Schweizer Recht. Der Gerichtsstand ist Zürich.
Verkaufs-beschränkungen:	Insbesondere U.S.A., U.S. Personen, Vereinigtes Königreich und EWR.
Valorennummer/ ISIN/Common Code:	28.550.933 / CH0285509334 / 124990874 (Tranche A) 28.550.936 / CH0285509367 / 125408028 (Tranche B bis Liberierung, nach Liberierung gemäss Tranche A)

UBS Investment Bank

BZ Bank Aktiengesellschaft | Basler Kantonalbank | Raiffeisen Schweiz Genossenschaft | Zürcher Kantonalbank

http://www.oblible.com

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

General

Save for having listed the Bonds at the SIX Swiss Exchange, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer or the Syndicate Banks (as defined below) that would permit a public offering of the Bonds, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in or from any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

United States of America

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

Each Syndicate Bank has also represented, warranted and agreed that it has offered and sold the Bonds, and will offer and sell the Bonds (i) as part of its distribution at any time, and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Payment Date (the "Distribution Compliance Period"), only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Each Syndicate Bank agrees that, at or prior to confirmation of sale of Bonds, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Bonds from it during the Distribution Compliance Period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been 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, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time, or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Payment Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act ("Regulation S").

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

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 "directed selling efforts" with respect to the Bonds.

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

European Economic Area

The Syndicate Banks have represented and agreed that they have not offered and will not offer any Bonds to persons in any Member State of the European Economic Area, except that they may offer Bonds in any Member State:

(a) at any time to a legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive[1]; or

(b) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive[2], 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive). as permitted under the Prospectus Directive, subject to obtaining the prior consent of the relevant Bank or Banks nominated by the Company for any such offer; or

(c) in any circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression "offer" in relation to any Bonds in any 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.

[1] Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC as amended by Directive 2010/73/EC.

[2] Amending Directive means Directive 2010/73/EC

United Kingdom

Each Syndicate Bank represents and agrees that (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Bonds in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom.

INHALTSVERZEICHNIS

Verkaufsbeschränkungen 2
Inhaltsverzeichnis 4
Festübernahme /Allgemeine Angaben über den Valor 5
Anleihebedingungen 6
Angaben über die Alpiq Holding AG 10
Verantwortlichkeit für den Prospektinhalt 14
Alpiq Finanzbericht 2014 ..... Annex A
Relevante Medienmitteilungen ..... Annex B

FESTÜBERNAHME /ALLGEMEINE ANGABEN ÜBER DEN VALOR

Die Anleihe untersteht Schweizer Recht, Gerichtsstand ist Zürich.

Kopien dieses Prospektes sind erhältlich bei UBS AG, Swiss Prospectus, Postfach, CH-8098 Zürich, Schweiz, oder können telefonisch (+41-44-239 47 03), per Fax (+41-44-239 69 14) oder per e-mail bei swiss-prospectus@ubs.com bestellt werden.

Dieser Prospekt enthält Angaben, die der Information hinsichtlich der Emittentin und der Obligationen dienen sollen. Dieser Prospekt stellt weder eine Offerte für noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf dieser Obligationen dar.

Die im Prospekt enthaltenen Informationen, welche die Emittentin betreffen, sind in allen materiell wichtigen Aspekten korrekt und nicht irreführend.

Niemand ist berechtigt, bezüglich dieser Obligationen Informationen zu geben oder Angaben zu machen, die nicht in diesem Prospekt aufgeführt sind. Sollte dies gleichwohl geschehen, dürfen derartige Informationen oder Angaben nicht als von der Emittentin oder von den Syndikatsbanken genehmigt gelten.

Sowohl die Ausgabe dieses Prospektes als auch die Offerte oder der Verkauf dieser Obligationen kann in gewissen Jurisdiktionen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, die in den Besitz dieses Prospektes gelangen, sind durch die Emittentin und die Syndikatsbanken aufgefordert, sich eigenständig über derartige Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

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

Emissionsbeschluss / Festübernahme und Platzierung / Verwendung des Nettoerlöses

Gemäss Beschluss des Verwaltungsrates der Alpiq Holding AG (die „Emittentin“) vom 21. Mai 2015 und gestützt auf den zwischen der Emittentin und der UBS AG, handelnd durch ihren Unternehmensbereich UBS Investment Bank („UBS AG“) und für Rechnung eines ad-hoc gebildeten Bankensyndikates unter Mitwirkung von BZ Bank Aktiengesellschaft, Basler Kantonalbank, Raiffeisen Schweiz Genossenschaft und Zürcher Kantonalbank (zusammen mit der UBS AG die „Syndikatsbanken“) abgeschlossenen Anleihevertrag vom 26. Juni 2015 begibt die Emittentin eine

2.125% Anleihe 2015-2023 von CHF 175'000’000, verzinslich vom 30. Juni 2015 an.

Die Emittentin überlässt diese den Syndikatsbanken, welche die Anleihe fest übernehmen und zu Marktpreisen platzieren. Die Syndikatsbanken behalten sich das Recht vor, die Anleihe teilweise oder gesamthaft auf ihren Eigenbestand zu nehmen.

Der Nettoerlös der Anleihe von CHF 175’176’750, dient der langfristigen Refinanzierung der Alpiq Gruppe. 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 hat die Emittentin die UBS AG zu ihrem Vertreter bezüglich der Kotierung der Anleihe an der SIX Swiss Exchange ernannt.

Abgaben und Steuern

Die in der Schweiz auf der Emission von Wertpapieren anfallenden Emissionsgebühren, berechnet auf dem Nennwert der Festübernahmen, werden von der Emittentin übernommen. Die jährlichen Zinszahlungen unterliegen der eidg. Verrechnungssteuer von derzeit 35%, welche bei Fälligkeit in Abzug gebracht und von der Emittentin zugunsten der Eidgenössischen Steuerverwaltung abgeführt wird.

Mitteilungen

Die Publikation von Mitteilungen zur Anleihe erfolgt in elektronischer Form auf der Website der SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com/bonds/issuers/official_notices/search_de.html).

ANLEIHEBEDINGUNGEN

1. Nennwert / Stückelung

Die 2.125% Anleihe 2015 – 2023 wird in einem Betrag von CHF 175'000'000 Nennwert (die «Anleihe») ausgegeben und ist eingeteilt in auf den Inhaber (der „Obligationär") lautende Obligationen von CHF 5'000 Nennwert und einem Mehrfachen davon (die „Obligationen").

Die Emittentin behält sich das Recht vor, den Gesamtbetrag der Anleihe jederzeit durch Ausgabe weiterer Obligationen, die mit den Obligationen der Anleihe fungibel sind (insbesondere hinsichtlich der Anleihebedingungen, der Valorennummer oder sonstiger Wertschriftenkennnummer, der Endfälligkeit und des Zinssatzes), aufzustocken (die «Aufstockungstranche(n) »).

2. Form der Verurkundung / Verwahrung

(a) Die Obligationen werden als Wertrechte gemäss Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts ausgegeben.

(b) Die Wertrechte entstehen, indem die Emittentin die Obligationen in ein von ihr geführtes Wertrechtebuch 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 die Emittentin noch die Obligationäre noch die Hauptzahlstelle (gemäss nachstehender Definition) noch eine Drittpartei 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 30. Juni 2015 (das «Liberierungsdatum») an bis zur Rückzahlung (gemäss Ziffer 4 dieser Anleihebedingungen) zum Satze von 2.125% p.a. (der «Zinssatz») per 30. Juni eines jeden Jahres (die «Zinsfälligkeit») verzinslich, erstmals zahlbar am 30. Juni 2016. 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 8 Jahren. Die Emittentin verpflichtet sich, die Anleihe ohne vorherige Kündigung spätestens am 30. Juni 2023 zum Nennwert zurückzuzahlen.

(b) Vorzeitige Rückzahlung auf Verlangen der Emittentin

Die Emittentin ist mittels schriftlicher, unwiderruflicher Mitteilung an die UBS AG, Bahnhofstr. 45, CH-8001 Zürich, (die «UBS AG») 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

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Obligationen in beliebiger Anzahl zu Anlage- oder zu Tilgungszwecken zurückzukaufen. Im Falle von Rückkäufen zu Tilgungszwecken verpflichtet sich die Emittentin, die UBS AG spätestens 30 Bankarbeitstage vor der nächstfolgenden Zinsfälligkeit über diese Rückkäufe in Kenntnis zu setzen. Die UBS AG wird daraufhin die Reduktion des Nennwerts der Anleihe im Hauptregister der SIX SIS AG und im Wertrechtebuch der Emittentin 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) Die Emittentin bezeichnet die UBS AG als Hauptzahlstelle (die „Hauptzahlstelle"). Die Emittentin 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 UBS AG in ihrer Funktion als Hauptzahlstelle geltend gemacht werden.

Die Emittentin verpflichtet sich, ohne Zustimmung der UBS AG, keine weiteren Zahlstellen für diese Anleihe zu bezeichnen.

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 die Emittentin valutagerecht der UBS AG zugunsten der Obligationäre zur Verfügung stellen. Der korrekte Eingang dieser Zahlungen befreit die Emittentin 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 von der Emittentin 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 der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang (pari-passu) mit allen anderen bestehenden und zukünftigen direkten, ungesicherten, unbedingten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

8. Negativklausel mit Ausnahmen

Die Emittentin 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 UBS AG 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 die Emittentin bzw. eine Wichtige Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) eine Sicherheit bestellt (die «Sicherheit»);

(b) bezüglich Sicherheiten im geschäftsüblichen Rahmen von Projektfinanzierungen.

9. Verzug

Die UBS AG 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) die Emittentin befindet sich mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital dieser Anleihe mehr als zehn Tage ab Fälligkeitstermin im Rückstand;

(b) die Emittentin verletzt eine andere Bestimmung dieser Anleihebedingungen und hat diese Verletzung nicht innert einer Frist von 30 Tagen nach Empfang einer schriftlichen Anzeige durch die UBS AG behoben;

(c) die Emittentin oder eine ihrer Wichtigen Tochtergesellschaften wird zur vorzeitigen Rückzahlung einer anderen Anleihe, Schuldverschreibung oder einer mittel- oder langfristigen Darlehensschuld, verpflichtet, weil sie 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) die Emittentin oder eine ihrer Wichtigen Tochtergesellschaften schliesst ein Stillhalte- oder ähnliches Abkommen mit seinen/ihren Gläubigern ab, es sei denn, die Obligationäre werden nach Ansicht der UBS AG

gegenüber den übrigen Gläubigern nicht benachteiligt.

In diesen Anleihebedingungen gilt als „Stillhalte- oder ähnliches Abkommen" jede formelle Vereinbarung, welche die Emittentin aufgrund ausserordentlicher Verhältnisse mit einem oder mehreren Finanzgläubiger(n) (z.B. Banken) trifft, u.a. mit dem Ziel, dass (jeder) dieser Finanzgläubiger 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 der Emittentin zu verzichten;

(e) die Emittentin oder eine ihrer Wichtigen Tochtergesellschaften ist zahlungsunfähig, droht in Konkurs zu geraten bzw. befindet sich in Konkurs, stellt ein Begehren um Konkursaufschub oder Nachlassstundung;

(f) die Emittentin oder eine ihrer Wichtigen Tochtergesellschaften ändert 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 einen wesentlichen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin hat, ihre gegenwärtigen oder zukünftigen Verpflichtungen aus dieser Anleihe zu erfüllen, es sei denn, die UBS AG 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 der Emittentin integrierte Unternehmen, (i) an dessen stimmberechtigtem Grundkapital die Emittentin direkt oder indirekt mit mindestens 50% beteiligt ist, bzw. in dem die Emittentin aus irgendwelchen Gründen eine beherrschende Stellung einnimmt, und welches (ii) aufgrund einer konsolidierten Betrachtungsweise zufolge seiner Substanz bzw. seines Ertrages von erheblicher Bedeutung ist für die Fähigkeit der Emittentin, ihre 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 der Emittentin 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 die Emittentin, die UBS AG unverzüglich zu benachrichtigen und ihr die zur Beurteilung notwendigen Auskünfte umgehend zu erteilen. Dabei ist die UBS AG berechtigt, sich in vollem Umfang auf die ihr von der Emittentin abgegebenen Unterlagen und Erklärungen zu verlassen. Die UBS AG ist nicht verpflichtet, selbst Schritte zu unternehmen, um abzuklären, ob ein Ereignis eingetreten ist, das zu einer vorzeitigen Zahlbarstellung der Obligationen führen würde.

Die UBS AG 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 UBS AG einberufenen Gläubigerversammlung erfolgte Entscheid, die Anleihe zu kündigen, tritt dann an die Stelle des der UBS AG 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 UBS AG zurück, wobei die UBS AG 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 UBS AG 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 UBS AG angemessene Sicherheit geleistet wird.

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

10. Schuldnerwechsel

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, mit Zustimmung der UBS AG aber ohne Zustimmung der Obligationäre, eine andere juristische Rechtspersönlichkeit (die «Neue Emittentin») für sämtliche Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe an die Stelle des Emittenten zu setzen, sofern

(a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe übernimmt und der UBS AG nachweist, dass sie alle sich im Zusammenhang mit dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge zugunsten der Obligationäre an die UBS AG auf den jeweiligen Verfalltag valutagerecht überweisen kann (siehe Ziffer 5 lit. (b) dieser Anleihebedingungen),

und

(b) die Emittentin eine unbedingte und unwiderrufliche, in Form und Inhalt die UBS AG 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 die Emittentin als auf die Neue Emittentin bezogen.

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

11. Mitteilungen

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

(http://www.six-swiss-exchange.com/bonds/issuers/official_notices/search_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.

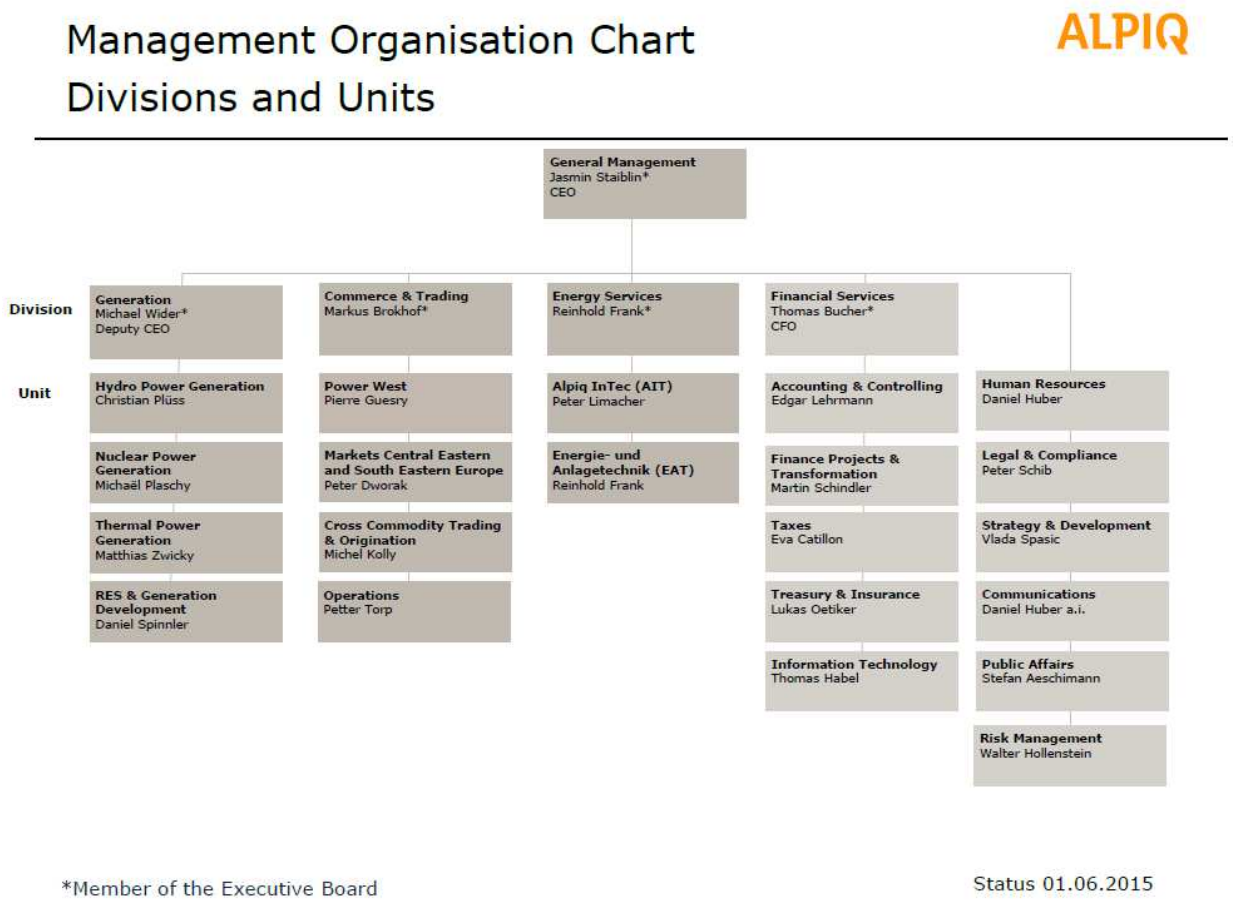
14. Änderung der Anleihebedingungen

Die Anleihebedingungen können jederzeit in Übereinkunft zwischen dem Emittenten und der UBS AG 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.

http://www.oblible.com

Organisation der Alpiq Gruppe (per 1. Juni 2015)



Firma, Sitz, Ort

Der Sitz der Alpiq Holding AG befindet sich an der Chemin de Mornex 10, 1003 Lausanne, die Hauptverwaltung am Bahnhofquai 12, 4601 Olten.

Rechtsordnung, Rechtsform

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

Konzern

Die Emittentin ist die Muttergesellschaft der Alpiq Gruppe.

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.

Der Konzern ist in über 20 Ländern tätig, beschäftigt ca 8'100 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2014 einen konsolidierten Jahresumsatz von ca. 8.1 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.

Personelle Zusammensetzung

Verwaltungsrat	(Stand per 1. Juni 2015)
Präsident	Jens Alder
Vizepräsident	Christian Wanner
Mitglieder	Conrad Ammann
	Heiko Berg
	Philipp Büssenschütt
	François Driesen
	Alex Kummer
	Claude Lässer
	René Longet
	Guy Mustaki
	Jean-Yves Pidoux
	Urs Steiner
	Tilmann Steinhagen

Geschäftsleitung	(Stand per 1. Juni 2015)
	Jasmin Staiblin, CEO
	Michael Wider, Leiter Generation, Deputy CEO
	Thomas Bucher, CFO
	Markus Brokhof, Leiter Commerce & Trading
	Reinhold Frank, Leiter Energy Services

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

Revisionsorgan

Als Revisionsorgan im Sinne von Art. 727 OR ff. für das Geschäftsjahr 2014 amtet die Ernst & Young, Maagplatz 1, Postfach, 8010 Zürich.

Sie amtete auch als Revisionsorgan für die letzten zwei Geschäftsjahre.

Kapitalstruktur

Aktienkapital (Art. 3 der Statuten)

(1) Das Aktienkapital beträgt CHF 278'746'490, eingeteilt in 27'874'649 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.

Genehmigtes Aktienkapital (Art. 3a der Statuten)

(1) Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit bis zum 29. April 2016 das Aktienkapital gemäss Art. 3 der Statuten im Maximalbetrag von CHF 6'747'180 durch Ausgabe von höchstens 674'718 vollständig zu liberierenden Namenaktien von je CHF 10 Nennwert zu erhöhen, die ausschliesslich zur Ausgabe an Aktionärinnen und Aktionäre reserviert sind, die den Bezug von Aktien anstelle einer Barausschüttung wählen (Wahldividende). Erhöhungen auf dem Wege der Festübernahme und Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Der Ausgabebetrag, der Zeitpunkt der Dividendenberechtigung und die Art der Einlagen werden vom Verwaltungsrat bestimmt. Die Liberierung der neuen Namenaktien kann aus den Reserven aus Kapitaleinlagen oder durch Umwandlung von frei verwendbarem Eigenkapital erfolgen.

(2) Das Bezugsrecht der bisherigen Aktionärinnen und Aktionäre in Bezug auf die maximal 674'718 Namenaktien, die für die Ausgabe an Aktionärinnen und Aktionäre reserviert sind, die den Bezug von Aktien anstelle einer Barausschüttung wählen (Wahldividende), wird vorbehältlich Einschränkungen unter ausländischen Rechtsordnungen unter der Bedingung gewahrt, dass diese Aktionärinnen und Aktionäre den Bezug von Namenaktien unter der Wahldividende wählen.

(3) Nicht ausgeübte Bezugsrechte kann der Verwaltungsrat entschädigungslos verfallen lassen, oder er kann diese bzw. Namenaktien, für welche Bezugsrechte eingeräumt, aber nicht ausgeübt werden, zu Marktkonditionen am Markt veräussern oder anderweitig im Interesse der Gesellschaft verwenden.

Statutarische Eintragungsbestimmungen (Art. 4 der Statuten)

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

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

Bedingtes Kapital

Die Emittentin verfügt derzeit über kein bedingtes Kapital.

Aktionäre

Stand 31. December 2014 (Beteiligungsverhältnisse)

EOS Holding AG	31,38%
EDF Alpes Investissements Sàrl	25.00%
EBM (Genossenschaft Elektra Birseck)	13.63%
EBL (Genossenschaft Elektra Baselland)	7.12%
Kanton Solothurn	5.60%
Aziende Industriali di Lugano	2.12%
IBAarau	2.00%
Wasserwerke Zug	0.91%
Diverse (Börse)	12.24%

Eigene Beteiligungsrechte

Die Emittentin besitzt keine eigenen Beteiligungsrechte.

Gerichts-, Schieds- und Administrativverfahren

Die Emittentin ist weder von Rechtsstreitigkeiten, Schiedsgerichts- oder Administrativverfahren betroffen, die einen erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage der Emittentin haben könnten, noch sind nach Kenntnis der Emittentin solche Verfahren bevorstehend.

Angaben über den jüngsten Geschäftsgang des Emittenten

Für diese Information verweisen wir auf die Medienmitteilungen im Annex B.

Vorausschauende Aussagen

Es können bestimmte wichtige Ereignisse eintreten, die zu einer materiellen Abweichung der tatsächlichen Ergebnisse von den in diesem Kotierungsprospekt gemachten Voraussagen führen können; deswegen sind sämtliche in diesem Kotierungsprospekt 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 erhalten, sowie allgemeine wirtschaftliche Faktoren wie Währungsschwankungen, Inflation und das Vertrauen der Konsumenten und Investoren in die Emittentin.

Negativbestätigung

Mit Ausnahme der in diesem Kotierungsprospekt gemachten Angaben sind seit dem Stichtag des letzten Geschäftsjahres keine wesentlichen Änderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten.

VERANTWORTLICHKEIT FÜR DEN PROSPEKTINHALT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Kotierungsprospektes und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Kotierungsprospekt richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen wurden.

Lausanne, 26. Juni 2015

Alpiq Holding AG

_____

Finanzbericht 2014

Alpiq Gruppe

Finanzkommentar 76
Konzernrechnung 83
Konsolidierte Erfolgsrechnung 84
Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung 85
Konsolidierte Bilanz 86
Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals 88
Konsolidierte Geldflussrechnung 90
Anhang zur Konzernrechnung 92
Konsolidierungskreis 152
Jahresüberblick 2010–2014 160
Bericht der Revisionsstelle 162

Alpiq Holding AG

Erfolgsrechnung 166
Bilanz 167
Anhang zur Jahresrechnung 168
Antrag des Verwaltungsrats 172
Bericht der Revisionsstelle 173

Finanzkommentar

Das operative Ergebnis von Alpiq liegt im abgelaufenen Geschäftsjahr wie erwartet unter demjenigen im Vorjahr, entwickelte sich aber leicht besser als ursprünglich angenommen. Mit einem Nettoumsatz von 8,1 Mrd. CHF (Vorjahr: – 14 %) wurde ein EBITDA vor Sondereinflüssen von 609 Mio. CHF (– 23 %) und ein EBIT von 356 Mio. CHF (– 29 %) erwirtschaftet. Das Reinergebnis beträgt 145 Mio. CHF (– 47 %). Das Ergebnis reflektiert das anspruchsvolle Marktumfeld und insbesondere die anhaltend tiefen Grosshandelspreise, die den Ergebnisbeitrag des gesamten Kraftwerksparks im Vorjahresvergleich reduzierten.

In diversen europäischen Ländern, vor allem auch in der Schweiz, wurden im vergangenen Jahr auf politischer Ebene neue Energiestrategien und Marktmechanismen diskutiert und teilweise verabschiedet. Die europäischen Stromproduzenten stehen weiterhin unter Druck, sich neu auszurichten. Alpiq hat auf diese Entwicklung reagiert. Im Fokus steht mit erster Priorität die Reduktion der Nettoverschuldung, um darauf aufbauend wieder fokussiert in die Zukunft investieren zu können. Im Rahmen der neuen Strategie, die Anfang 2014 initiiert wurde, entwickelt sich Alpiq von einer kapitalintensiven Stromproduzentin hin zu einer Energiedienstleisterin mit innovativen Komplettlösungen. Die Verkleinerung der Gruppe infolge Veräusserung und Schliessung ausgewählter nicht strategischer Aktivitäten widerspiegelt sich in der Reduktion der Ergebnisse. Einmaleffekte wie die Kosten für die laufende Restrukturierung und der vorzeitige Rückkauf von Anleihen im Umfang von nominal 543 Mio. CHF belasten das Resultat. Die Restrukturierung und die optimierte Finanzierungsstruktur werden die Rechnung von Alpiq jedoch künftig entlasten. Positiv auf das Ergebnis wirken sich bereits die eingeleiteten Kostensenkungsmassnahmen aus, die Alpiq ab Ende 2015 um jährlich 100 Mio. CHF entlasten werden. Bis Ende 2014 konnten davon bereits rund 65 Mio. CHF realisiert werden.

Alpiq hat im Berichtszeitraum die Konzentration ihrer Aktivitäten und weitere Massnahmen zur Bilanzstärkung vorgenommen. Im Rahmen des Verkaufsprozesses der Beteiligung an der Swissgrid AG erwartet Alpiq aus den bisherigen Transaktionen einen Erlös von 363 Mio. CHF. Die Veräusserung von 75 Mio. CHF des Gesellschaftsdarlehens an mehrere Parteien konnte bereits 2014 erfolgreich abgeschlossen werden. Die frei werdenden Mittel werden in erster Linie zur Reduktion der Nettoverschuldung eingesetzt.

Aufgrund der anhaltend tiefen Grosshandelspreise und des schwierigen regulatorischen Umfelds mussten für das Geschäftsjahr 2014 ausserordentliche Wertminderungen und Rückstellungen vorgenommen werden. Davon betroffen sind vor allem Kraftwerke, insbesondere die Schweizer Wasserkraft und Schweizer Kraftwerksprojekte. Der Wertberichtigungs- und Rückstellungsbedarf beträgt – 1172 Mio. CHF vor Steuern respektive – 1047 Mio. CHF nach Ertragssteuern.

Nach diesen Sondereinflüssen resultiert ein Reinergebnis inklusive Minderheitsanteilen der Alpiq Gruppe von – 902 Mio. CHF. Zur transparenten Darstellung und Abgrenzung der Sondereinflüsse ist die konsolidierte Erfolgsrechnung nachfolgend in einer Pro-forma-Rechnung dargestellt. Der anschliessende Kommentar zur finanziellen Performance der Alpiq Gruppe und ihrer Geschäftsbereiche bezieht sich auf die operative Sicht, das heisst auf die Ergebnisentwicklung vor Sondereinflüssen.

2014: Konsolidierte Erfolgsrechnung (Pro-forma-Rechnung vor bzw. nach Sondereinflüssen)

Mio. CHF	2014 Operative Ergebnisse vor Sondereinflüssen	2014 Sondereinflüsse[1]	2014 Ergebnisse gemäss IFRS	2013 Operative Ergebnisse vor Sondereinflüssen	2013 Sondereinflüsse[2]	2013 Ergebnisse gemäss IFRS
Nettoumsatz	**8 058**		**8 058**	**9 370**		**9 370**
Aktivierte Eigenleistungen	3		3	72		72
Übriger betrieblicher Ertrag	144		144	101	11	112
Gesamtleistung	**8 205**		**8 205**	**9 543**	**11**	**9 554**
Energie- und Warenaufwand	– 6 362	– 297	– 6 659	– 7 525	– 9	– 7 534
Personalaufwand	– 821		– 821	– 808		– 808
Aufwendungen für Instandhaltung von Anlagen	– 107		– 107	– 113		– 113
Übriger betrieblicher Aufwand	– 306		– 306	– 301	– 9	– 310
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	**609**	**– 297**	**312**	**796**	**– 7**	**789**
Abschreibungen und Wertminderungen	– 253	– 732	– 985	– 297	– 213	– 510
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)	**356**	**– 1 029**	**– 673**	**499**	**– 220**	**279**
Anteil am Ergebnis von Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	– 31	– 142	– 173	– 70	– 56	– 126
Finanzaufwand	– 196	– 1	– 197	– 168		– 168
Finanzertrag	18		18	19		19
Ergebnis vor Ertragssteuern	**147**	**– 1 172**	**– 1 025**	**280**	**– 276**	**4**
Ertragssteuern	– 2	125	123	– 6	20	14
Reinergebnis	**145**	**– 1 047**	**– 902**	**274**	**– 256**	**18**

1 Beinhaltet Wertminderungen und Rückstellungen
2 Beinhalten Wertminderungen und Wertaufholungen sowie Effekte aus der Veräusserung von Geschäftsteilen

Operatives Ergebnis Alpiq Gruppe (vor Sondereinflüssen)

In einem schwierigen Marktumfeld mit sich verschlechternden Rahmenbedingungen erzielte die Gruppe ein operatives Ergebnis, welches leicht höher war als zu Jahresbeginn erwartet. Das Resultat bewegt sich aufgrund des weiter gesunkenen Preisniveaus in den Termin- und Spotmärkten und der verkleinerten Geschäftstätigkeit erwartungsgemäss unter Vorjahr.

Trotz leicht höherer Produktionsmenge und tieferen Gestehungskosten in den Bereichen Nuklear- und Wasserkraft liegt die Vermarktung des Schweizer Kraftwerksparks preisbedingt unter Vorjahresniveau. Die im Ausland betriebenen thermischen Kraftwerke lieferten ebenfalls tiefere Ergebnisse als im Vorjahr, trotz der erfolgreichen Inbetriebnahme des neuen Kraftwerksblocks K7 im tschechischen Kladno. Die neuen erneuerbaren Energien («Renewable Energy Sources») konnten infolge schlechterer Windverhältnisse in Bulgarien und Italien das Vorjahresergebnis nicht erreichen.

Das Ergebnis der Geschäftseinheit Westeuropa liegt aufgrund der Veräusserung der Società Elettrica Sopracenerina SA (SES) im Juli 2013 in der Schweiz und restrukturierungsbedingt rückläufiger Vertriebsaktivitäten in Italien unter Vorjahr. In Zentral- und Osteuropa konnte Alpiq in der Vorjahresperiode stärker von ausserordentlich guten Handelsopportunitäten profitieren.

Der Geschäftsbereich Energy Services entwickelte sich insgesamt stabil. Die vor allem in der Schweiz aktive Alpiq InTec (AIT) konnte ihr Vorjahresergebnis übertreffen. Dabei profitierte Alpiq von der guten Baukonjunktur und nutzte Marktopportunitäten. Im Anlagenbau- und Servicegeschäft diversifiziert sich Alpiq verstärkt in den Industriebereich

und akquirierte im Berichtsjahr diverse Aufträge. Zurückhaltende Investitionen im Kraftwerksbau prägen insgesamt den Geschäftsgang der Kraftanlagen Gruppe (KA-Gruppe).

Die einmaligen Kosten für den vorzeitigen Rückkauf von Anleihen sowie die negative Entwicklung von marktbewerteten Zinsabsicherungen belasteten den Finanzaufwand. Die dank reduzierter Finanzschulden verringerte Zinsbelastung hatte hingegen einen positiven Effekt. Zusätzlich stiegen die Erträge von Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften und Partnerwerken gegenüber Vorjahr. Der Ertragssteueraufwand liegt aufgrund tieferen operativen Ergebnissen unter dem Vorjahr.

Konzernbilanz (Werte nach Sondereinflüssen) und Geldflussrechnung

Per Bilanzstichtag 31.12.2014 liegt die Bilanzsumme bei 11,9 Mrd. CHF (14,5 Mrd. CHF). Nebst den verbuchten Wertberichtigungen und Rückstellungen hatte auch die Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten von netto 970 Mio. CHF eine wesentliche Reduktion der Bilanzsumme zur Folge. Die als zur Veräusserung gehaltenen Produktionsanlagen und Beteiligungen bewirkten eine Verringerung des Anlagevermögens. Diese Vermögenswerte sind zusammengefasst als separate Bilanzposition ausgewiesen.

Das Umlaufvermögen liegt unter anderem infolge der tieferen Liquidität aufgrund der erwähnten Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten unter Vorjahresniveau. Einschliesslich der Terminguthaben und Wertschriften liegt die kurzfristig verfügbare Liquidität bei soliden 1,6 Mrd. CHF. Der weiterhin hohe Cash-Bestand steht zur Deckung der Grundliquidität zur Verfügung. Höchste Priorität hat die weitere Reduktion der Nettoverschuldung, wozu unter anderem die Einnahmen aus den zur Veräusserung gehaltenen Anlagen beitragen werden. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen konnten deutlich verringert werden und führten zu einem entsprechend positiven Geldzufluss. Die Wiederbeschaffungswerte aus Energiederivaten und die übrigen Abgrenzungspositionen liegen ebenfalls unter den Vergleichswerten vom Vorjahr, was die Verkleinerung der Gruppe widerspiegelt.

Das Eigenkapital beläuft sich per Ende 2014 auf 4,7 Mrd. CHF und liegt unter dem Vorjahreswert (5,8 Mrd. CHF), im Wesentlichen verursacht durch die notwendigen Wertberichtigungen und Rückstellungen sowie den daraus verbuchten Reinverlust. Zusätzlich hat die direkt im sonstigen Ergebnis verbuchte Neubewertung von Vorsorgeplänen das Eigenkapital mit 91 Mio. CHF belastet. Die Zinszahlung auf dem Hybridkapital und die Dividendenausschüttung verminderten das Eigenkapital ebenfalls. Die Eigenkapitalquote liegt per 31.12.2014 bei 39,7 % (40,2 %).

Die kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten konnten dank der Rückzahlungen und der Refinanzierung um netto 970 Mio. CHF reduziert werden. Die Nettoverschuldung nahm dank dem Geldzufluss aus dem operativen Geschäft und den Veräusserungen von 2,1 Mrd. CHF auf 1,9 Mrd. CHF ab. Vor Sondereinflüssen veränderte sich der Verschuldungsfaktor Net Debt / EBITDA aufgrund des tieferen operativen Ergebnisses von 2,6 auf 3,2.

Die Erhöhung der Rückstellungen um 280 Mio. CHF stammt im Wesentlichen aus der Bewertung von Energiebezugsverträgen sowie aus Rückstellungen für Restrukturierungsmassnahmen.

Der Geldfluss aus operativer Tätigkeit reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr von 670 Mio. CHF auf 414 Mio. CHF. Massgebend dafür ist insbesondere das tiefere operative Ergebnis. Die aufgrund der angespannten Marktsituation sowie durch Devestitionen im Jahr 2013 erwarteten tieferen Resultate im Energiegeschäft konnten vom gut laufenden Energieservicegeschäft nicht kompensiert werden. Zudem verursachte die Veränderung des Nettoumlaufvermögens im Vergleich zum Vorjahr einen geringeren Geldzufluss. Der tiefere Geldabfluss für bezahlte Ertragssteuern wirkte positiv.

Die Geldflüsse aus Investitions- und Finanzierungstätigkeit sind geprägt durch die Rückzahlung und die Refinanzierung der Finanzverbindlichkeiten sowie durch die Veräusserung einer ersten Tranche des Darlehens der Swissgrid AG. Investitionen in Sachanlagen wurden wie bereits im Vorjahr auf das Nötigste beschränkt, womit dieser Geldabfluss nochmals deutlich reduziert werden konnte. Bei den Investitionen in assoziierte Unternehmen handelt es sich um verpflichtete Kapitalerhöhungen für Wachstumsinvestitionen bei assoziierten Gesellschaften

der hydraulischen Produktion, was im Vergleich zum Vorjahr einen erhöhten Geldabfluss zur Folge hatte. Insgesamt verringerte sich der Bestand an flüssigen Mitteln um 826 Mio. CHF auf 0,9 Mrd. CHF. Zusammen mit Terminguthaben mit einer Fälligkeit von bis zu einem Jahr liegt die verfügbare Liquidität bei rund 1,6 Mrd. CHF.

Entwicklung der Märkte

Die europäische Wirtschaft hat 2014 keinen Schwung aufgenommen. Die industrielle Produktion lag auf dem Vorjahresniveau. Aufgrund der sehr milden Winterquartale Q1 und Q4 ist die Nachfrage nach Strom in einigen Ländern zusätzlich deutlich gefallen.

Die Strompreise an den Spot- und Forward-Märkten haben 2014 wiederholt nachgegeben. Die grössten Korrekturen ereigneten sich im vierten Quartal im Zuge des ausserordentlichen Preisverfalls auf den globalen Ölmärkten, bedingt durch Überversorgung sowohl von Seiten der USA als auch der OPEC. Die Kohlenotierungen haben mit der Abwertung von Währungen gegenüber dem Dollar in einigen exportierenden Ländern nachgegeben. Verbunden mit der Krise in der Ukraine und der Ungewissheit russischer Gaslieferungen wurden die europäischen Gaspreise lange von geopolitischen Unsicherheiten gestützt, gaben aber zum Jahresende ebenfalls nach. Nur die Preise für CO_2-Zertifikate sind diesem Schema nicht gefolgt. Nach der Einführung des «Backloadings» von 900 Millionen CO_2-Zertifikaten im EU-Emissionshandel im Frühjahr (Zurückhalten von Zertifikaten zur gezielten Preissteuerung, damit der Ausstoss von CO_2 wieder teurer wird), werden jetzt weitere Massnahmen diskutiert, um über die Einführung einer Marktstabilitätsreserve das Überangebot an Zertifikaten dauerhaft zu reduzieren. Insgesamt verbesserten sich die Margen der Gaskraftwerke gegen Ende des Jahres leicht, während sich der Einsatz der Kohlekraftwerke leicht reduzierte.

In Deutschland werden nach wiederholten Anpassungen des Erneuerbare-Energien-Gesetzes (EEG), die zu einer Verlangsamung des Ausbaus von Solar- und Biomasseanlagen geführt haben, weitere Änderungen des Strommarktdesigns diskutiert. Dazu gehört die Einführung von Kapazitätsmärkten (wie zum Beispiel in Frankreich oder Grossbritannien), die Modifikation des bestehenden «Energy only»-Markts sowie die mögliche Reduzierung der CO_2-Emissionen für deutsche Braun- und Steinkohlekraftwerke ausserhalb der Regeln des EU-Emissionshandelssystems (ETS). Der Zubau deutscher Windkraftanlagen im Jahr 2014 betrug hingegen rund 4,3 GW unter Berücksichtigung des Abbaus von Altanlagen und «Repowering». Damit wurde das Ziel der Bundesregierung (2,5 GW) weit übertroffen. Die Einführung des «flow-based Market Coupling» in Zentral- und Westeuropa wurde wegen des ungeplanten Ausfalls von drei Kernkraftwerken in Belgien und der damit verbundenen ausserordentlichen Situation des nationalen Stromübertragungsnetzes auf das zweite Quartal 2015 verschoben.

Geschäftsbereich Generation

Der Geschäftsbereich Generation umfasst alle Erzeugungsanlagen im In- und Ausland einschliesslich deren Vermarktung.

Massgebend für das deutlich unter dem Vorjahr liegende Resultat sind die anhaltend tiefen Grosshandelspreise, die den Ergebnisbeitrag des gesamten Kraftwerksparks reduzieren. Um Absatz- und Preisrisiken zu minimieren, verkauft Alpiq den Strom aus Kraftwerken und langfristigen Bezugsverträgen auf Termin und sichert damit deren Ertrag zusammen mit dem Währungsrisiko ab.

Die Produktionsmenge des Schweizer Kraftwerksparks liegt insgesamt leicht höher als im Vorjahr. Während der Bereich Nuklearenergie von der höheren Verfügbarkeit des Kernkraftwerks Gösgen profitiert, liegt die Produktionsmenge der Wasserkraftwerke unter Vorjahr. Auf der einen Seite ergeben sich tiefere Gestehungskosten durch die Verlängerung der finanzwirtschaftlichen Nutzungsdauer der Kernkraftwerke. Auf der anderen Seite, als Folge der tiefen Grosshandelspreise und wetterbedingt weniger Möglichkeiten zur kurzfristigen Optimierung, ist der Ergebnisbeitrag aus der Vermarktung des gesamten Kraftwerksparks preisbedingt unter dem Vorjahr. Zudem wurde das Resultat im Vorjahr durch gerichtlich zugesprochene Entschädigungen für die 2009 und 2010 unrechtmässig erhobenen Systemdienstleistungskosten in der Schweiz einmalig positiv beeinflusst.

Die im Ausland betriebenen thermischen Kraftwerke lieferten tiefere operative Ergebnisse als im Vorjahr. Im spanischen Kraftwerk Plana del Vent machen sich der Wegfall eines vorteilhaften Gasvertrags und tiefere

Kapazitätszahlungen in Bezug auf Produktionsmenge und Ergebnis negativ bemerkbar. Das Kraftwerk Csepel in Ungarn kam aufgrund eines ausgelaufenen Abnahmevertrags weniger zum Einsatz, was sich in einer tieferen Produktionsmenge niederschlägt. Dank Systemdienstleistungen und Einmaleffekten erreichen die italienischen Anlagen trotz tieferen Produktionsmengen ein über dem Vorjahr liegendes Resultat. Zudem hatte die erfolgreiche Inbetriebnahme des neuen Kraftwerksblocks K7 im tschechischen Kladno einen positiven Effekt auf Produktionsmengen und Ergebnis.

Die «Renewable Energy Sources» konnten das Vorjahresergebnis nicht wiederholen. Gründe dafür sind Vereisungsprobleme beim Windpark Vetrocom in Bulgarien und schlechtere Windverhältnisse in Italien. Zusätzlich wird das Resultat durch die bis Mitte 2014 erhobene umsatzabhängige Zusatzabgabe in Bulgarien belastet.

Der Bau des Pumpspeicherkraftwerks Nant de Drance im Kanton Wallis, welches mit 900 MW Pumpturbinenleistung jährlich rund 2 500 GWh umwälzen wird, schritt planmässig weiter voran.

Geschäftsbereich Commerce & Trading

Im Geschäftsbereich Commerce & Trading sind die Handels- und Vermarktungsaktivitäten der Schweiz, Deutschlands, Italiens, Frankreichs wie auch Ost- und Südosteuropas sowie die kraftwerksbezogenen Optimierungs- und Handelsaktivitäten für die Schweiz und Westeuropa zusammengeführt. Die kraftwerksbezogenen Erträge werden im Geschäftsbereich Generation ausgewiesen.

Im Markt Schweiz führte der Verkauf der SES im Juli 2013 zu tieferen Resultaten. Im Rahmen des Kostensenkungsprogramms wurden zudem die Vertriebsaktivitäten in Italien reduziert. Dies führte zu tieferen Ergebnissen im Vergleich zum Vorjahr. In Frankreich liegen die Resultate aufgrund der angespannten Marktlage und des daraus resultierenden Margendrucks unter dem Vorjahr.

In Zentral- und Osteuropa wurden zufriedenstellende Ergebnisse geliefert, die aber nicht an das von ausserordentlich guten Handelsopportunitäten geprägte Vorjahr anknüpfen konnten.

Im Rahmen der Strategie kommt der Aufbau des 24/7-Intraday-Geschäfts voran. Alpiq wird ab Januar 2015 rund um die Uhr am Markt aktiv sein, um die unzureichende Vorhersehbarkeit der Wind- und Solarstromproduktion und den dadurch steigenden Bedarf an kurzfristiger Flexibilität erfolgreich zu nutzen.

Geschäftsbereich Energy Services

Der Geschäftsbereich Energy Services besteht aus der Alpiq InTec (AIT) und der Kraftanlagen Gruppe (KA-Gruppe). AIT ist hauptsächlich im Bereich der Dienstleistungen in der Gebäudetechnik sowie in der Energie- und Verkehrstechnik tätig. Die KA-Gruppe bietet umfangreiche Dienstleistungen im Kraftwerks- und Industrieanlagenbau an.

Die vor allem in der Schweiz aktive AIT übertrifft das Vorjahresergebnis. Dabei profitierte AIT von der weiterhin guten Baukonjunktur und nutzte Marktopportunitäten in der Gebäude- und Verkehrstechnik erfolgreich. Insbesondere die Nachfrage nach Lösungen in der Energie-effizienz ist stark gestiegen. Die KA-Gruppe hingegen erreichte das Vorjahresergebnis nicht. Der Geschäftsgang war geprägt durch zurückhaltende Investitionen in die konventionelle Kraftwerkstechnik sowie durch eine rückläufige Nachfrage im Bereich der Nukleartechnik in Deutschland.

Ausblick

Das operative Ergebnis 2015 wird von den tiefen Grosshandelspreisen geprägt sein. Gründe dafür sind die hohen Subventionen von neuen erneuerbaren Energien, die insbesondere den Zubau von Wind- und Photovoltaikanlagen weiter forcieren, die tiefen Preise für die Primärenergien Öl, Gas und Kohle sowie die schwachen CO_2-Preise. Weiter werden steigende Abgaben, insbesondere die inzwischen erhöhten Wasserzinsen, das operative Ergebnis 2015 zusätzlich belasten.

Der Entscheid der Schweizer Nationalbank (SNB), den Euro-Mindestkurs aufzugeben und negative Zinsen einzuführen, ist kurzfristig verkraftbar, da Alpiq das Währungsrisiko für Energieexporte aus der Schweiz abgesichert hat. Hingegen wird sich das EBITDA der Tochtergesellschaften im Euroraum entsprechend reduzieren. Die Auswirkungen des SNB-Entscheids werden im Rahmen des Halbjahresabschlusses 2015 geprüft.

Diese Rahmenbedingungen bestätigen die Notwendigkeit des Umbaus der Gruppe. Alpiq legt den Fokus auf die Kapitalmarktfähigkeit. Mit oberster Priorität wird daher die Nettoverschuldung reduziert, um darauf aufbauend gezielt in die Zukunft zu investieren.

Alpiq wird weiterhin den Dialog mit der Schweizer Politik zur raschen Verbesserung der Rahmenbedingungen für die Schweizer Wasserkraft führen, damit sie als erneuerbare, flexible Energiequelle anerkannt wird. Sie ist eine der zentralen Antworten auf die aktuellen Herausforderungen der europaweiten energiepolitischen Fragen.

Konzernrechnung Alpiq Gruppe

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. CHF	Anmerkung	2014	2013
Nettoumsatz	28	**8 058**	**9 370**
Aktivierte Eigenleistungen	4	3	72
Übriger betrieblicher Ertrag		144	112
Gesamtleistung		**8 205**	**9 554**
Energie- und Warenaufwand	5	– 6 659	– 7 534
Personalaufwand	6	– 821	– 808
Aufwendungen für Instandhaltung von Anlagen		– 107	– 113
Übriger betrieblicher Aufwand		– 306	– 310
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)		**312**	**789**
Abschreibungen und Wertminderungen	7	– 985	– 510
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)		**– 673**	**279**
Anteil am Ergebnis von Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	14	– 173	– 126
Finanzaufwand	8	– 197	– 168
Finanzertrag	8	18	19
Ergebnis vor Ertragssteuern		**– 1 025**	**4**
Ertragssteuern	9	123	14
Reinergebnis		**– 902**	**18**
Nicht beherrschende Anteile am Reinergebnis		– 23	– 4
Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber am Reinergebnis		– 879	22
Ergebnis je Aktie in CHF	10	**– 34,19**	**– 0,37**

Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

Mio. CHF	2014	2013
Reinergebnis	**– 902**	**18**
Cashflow Hedges (Tochtergesellschaften)	– 6	18
Ertragssteuern	4	– 4
Netto nach Ertragssteuern	– 2	14
Cashflow Hedges (Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen)	1	18
Ertragssteuern	2	– 4
Netto nach Ertragssteuern	3	14
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 25	27
In Erfolgsrechnung rezyklierbare Positionen, netto nach Ertragssteuern	**– 24**	**55**
Neubewertung von Vorsorgeplänen (Tochtergesellschaften)	– 57	63
Ertragssteuern	13	– 14
Netto nach Ertragssteuern	– 44	49
Neubewertung von Vorsorgeplänen (Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen)	– 60	47
Ertragssteuern	13	– 10
Netto nach Ertragssteuern	– 47	37
Nicht in Erfolgsrechnung rezyklierbare Positionen, netto nach Ertragssteuern	**– 91**	**86**
Sonstiges Ergebnis	**– 115**	**141**
Gesamtergebnis	**– 1 017**	**159**
Nicht beherrschende Anteile	– 24	– 2
Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber	– 993	161

Konsolidierte Bilanz

Aktiven

Mio. CHF	Anmerkung	31.12.2014	31.12.2013
Sachanlagen	11	3 684	4 132
Immaterielle Anlagen	12, 13	422	874
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	14	3 150	3 677
Übrige langfristige Finanzanlagen	15	171	343
Latente Ertragssteuern	9	48	57
Anlagevermögen		**7 475**	**9 083**
Vorräte	16	80	93
Forderungen	17	1 695	2 111
Terminguthaben		647	680
Flüssige Mittel	18	915	1 741
Derivative Finanzinstrumente		501	748
Rechnungsabgrenzungsposten		67	52
Umlaufvermögen		**3 905**	**5 425**
Zur Veräusserung gehaltene Aktiven	31	**481**	
Total Aktiven		**11 861**	**14 508**

Passiven

Mio. CHF	Anmerkung	31.12.2014	31.12.2013
Aktienkapital	19	272	272
Agio		4 269	4 323
Hybridkapital	19	1 017	1 017
Gewinnreserven		– 869	176
Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber am Eigenkapital		**4 689**	**5 788**
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		23	51
Total Eigenkapital		**4 712**	**5 839**
Langfristige Rückstellungen	20	412	112
Latente Ertragssteuern	9	930	1 162
Personalvorsorgeverbindlichkeiten	25	243	248
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	21	3 040	3 875
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	22	165	88
Langfristiges Fremdkapital		**4 790**	**5 485**
Verbindlichkeiten aus laufenden Ertragssteuern		32	51
Kurzfristige Rückstellungen	20	93	113
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		461	596
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	23	957	1 232
Derivative Finanzinstrumente		517	772
Rechnungsabgrenzungsposten		297	420
Kurzfristiges Fremdkapital		**2 357**	**3 184**
Fremdkapital		**7 147**	**8 669**
Zur Veräusserung gehaltene Verbindlichkeiten	31	**2**	
Total Passiven		**11 861**	**14 508**

Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals

Mio. CHF	Aktien-kapital	Agio	Hybrid-kapital	Cashflow Hedge Reserven	Währungs-umrech-nungs-differenzen	Gewinn-reserven	Anteil Alpiq Holding Eigenkapital-geber am Eigenkapital	Nicht beherr-schende Anteile am Eigenkapital	Total Eigen-kapital
Eigenkapital 31.12.2013	**272**	**4 323**	**1 017**	**– 33**	**– 654**	**863**	**5 788**	**51**	**5 839**
Reinergebnis der Periode						– 879	**– 879**	– 23	**– 902**
Sonstiges Ergebnis				3	– 26	– 91	**– 114**	– 1	**– 115**
Gesamtergebnis				**3**	**– 26**	**– 970**	**– 993**	**– 24**	**– 1 017**
Zuweisung aus Agio in Gewinnreserven		– 54				54	**0**		**0**
Dividendenausschüttung						– 54	**– 54**	– 9	**– 63**
Ausschüttung an Hybridkapitalgeber						– 48	**– 48**		**– 48**
Veränderung nicht beherrschende Anteile						– 4	**– 4**	5	**1**
Eigenkapital 31.12.2014	**272**	**4 269**	**1 017**	**– 30**	**– 680**	**– 159**	**4 689**	**23**	**4 712**

Der Verwaltungsrat von Alpiq schlägt der Generalversammlung vom 30.4.2015 für das Geschäftsjahr 2014 eine Wahldividende von 2,00 CHF (Vorjahr: Dividende 2,00 CHF in bar) je Namenaktie vor. Dies entspricht einer Ausschüttung von 54 Mio. CHF (54 Mio. CHF), welche wahlweise in Aktien (Bezug neuer Namenaktien der Alpiq Holding AG von je CHF 10 Nennwert) oder als Barauszahlung bezogen werden kann. Für weitere Einzelheiten wird auf Seite 172 «Antrag des Verwaltungsrats» verwiesen.

Mio. CHF	Aktien-kapital	Agio	Hybrid-kapital	Cashflow Hedge Reserven	Währungs-umrech-nungs-differenzen	Gewinn-reserven	Anteil Alpiq Holding Eigenkapital-geber am Eigenkapital	Nicht beherr-schende Anteile am Eigenkapital	Total Eigen-kapital
Eigenkapital 31.12.2012	**272**	**4 377**	**0**	**– 59**	**– 681**	**783**	**4 692**	**125**	**4 817**
Reinergebnis der Periode						22	**22**	– 4	**18**
Sonstiges Ergebnis				26	27	86	**139**	2	**141**
Gesamtergebnis				**26**	**27**	**108**	**161**	**– 2**	**159**
Zuweisung aus Agio in Gewinnreserven		– 54				54	**0**		**0**
Dividendenausschüttung						– 54	**– 54**	– 11	**– 65**
Aufnahme Hybridkapital			1 017			– 12	**1 005**		**1 005**
Ausschüttung an Hybridkapitalgeber						– 16	**– 16**		**– 16**
Veränderung nicht beherrschende Anteile							**0**	– 61	**– 61**
Eigenkapital 31.12.2013	**272**	**4 323**	**1 017**	**– 33**	**– 654**	**863**	**5 788**	**51**	**5 839**

Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. CHF	Anmerkung	2014	2013
Ergebnis vor Ertragssteuern		**–1025**	**4**
Anpassungen für:			
Aktivierte Eigenleistungen	4	–3	–72
Abschreibungen und Wertminderungen	7	985	510
Gewinne / Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen		–7	–8
Anteil am Ergebnis von Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	14	173	126
Finanzergebnis	8	179	149
Sonstiger zahlungsunwirksamer Erfolg		–5	
Veränderung Rückstellungen (ohne Verzinsung)	20	281	–7
Veränderung Personalvorsorgeverbindlichkeiten und übrige langfristige Verbindlichkeiten		–65	–14
Veränderung derivative Finanzinstrumente		–21	9
Veränderung des Nettoumlaufvermögens (ohne Derivate, kurzfristige Finanzforderungen / -verbindlichkeiten und kurzfristige Rückstellungen)		23	83
Übrige Finanzeinnahmen / -ausgaben		–43	–11
Bezahlte Ertragssteuern		–58	–99
Geldfluss aus operativer Tätigkeit		**414**	**670**
Sach- und immaterielle Anlagen			
Investitionen	11, 12	–111	–179
Veräusserungen		30	16
Tochtergesellschaften			
Akquisitionen	29	–25	–9
Veräusserungen	30	–3	296
Assoziierte Unternehmen			
Investitionen	14	–86	–4
Veräusserungen		7	280
Übrige langfristige Finanzanlagen			
Investitionen	15	–11	–2
Veräusserungen / Rückzahlungen		83	6
Veränderung Terminguthaben		30	–547
Investitionen in / Veräusserung von Wertschriften			47
Dividenden von Partnerwerken, übrigen assoziierten Unternehmen und Finanzbeteiligungen		61	36
Erhaltene Zinsen		18	17
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		**–7**	**–43**

Mio. CHF	Anmerkung	2014	2013
Dividendenausschüttung		– 54	– 54
Gewinnausschüttung an nicht beherrschende Anteile		– 9	– 11
Aufnahme Finanzverbindlichkeiten		342	26
Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten		– 1 309	– 941
Aufnahme Hybridkapital	19		1 005
Ausschüttung an Hybridkapitalgeber, erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst	19	– 48	– 16
Bezahlte Zinsen		– 147	– 174
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		**– 1 225**	**– 165**
Währungsumrechnungsdifferenzen		**– 8**	**3**
Veränderung der flüssigen Mittel		**– 826**	**465**
Nachweis:			
Flüssige Mittel am 1.1.		1 741	1 276
Flüssige Mittel am 31.12.		915	1 741
Veränderung		**– 826**	**465**

Die oben ausgewiesenen Werte enthalten auch die Geldflüsse der Position «Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte».

Anhang zur Konzernrechnung

1 Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

Grundlagen der Konzernrechnung

Die Konzernrechnung 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. Die Konzernrechnung 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, die teilweise zu Marktwerten ausgewiesen werden. Der Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG autorisierte die Konzernrechnung am 6.3.2015. Die Konzernrechnung bedarf noch der Genehmigung durch die Generalversammlung der Aktionäre vom 30.4.2015.

Neue und revidierte Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien

Auf den 1.1.2014 traten im Rahmen der IFRS folgende Standards beziehungsweise IFRIC-Interpretationen in Kraft, die von der Alpiq Gruppe angewendet werden:

- IAS 32, Änderungen: Saldierung eines finanziellen Vermögenswerts und einer finanziellen Verbindlichkeit (1.1.2014)
- IAS 39, Änderungen: Novation von Derivaten und Fortführung der Sicherungsbeziehung (1.1.2014)
- IFRIC 21: Bilanzierung öffentlicher Abgaben (1.1.2014)

Die Anwendung der neuen und revidierten Standards und Interpretationen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Konzernrechnung.

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. Die Änderungen in der Darstellung umfassen auch Anpassungen von organisatorischen Bezeichnungen.

Zukünftige in Kraft tretende IFRS

Die folgenden für Alpiq relevanten neuen Standards und Änderungen wurden durch das IASB veröffentlicht:

- IAS 19, Änderungen: Arbeitnehmerbeiträge (1.7.2014)
- IFRS 9: Finanzinstrumente (1.1.2018)
- IFRS 14: Regulatorische Abgrenzungsposten (1.1.2016)
- IFRS 15: Umsatzrealisierung (1.1.2017)

Alpiq hat keine neuen beziehungsweise revidierten Standards und Interpretationen vorzeitig angewendet.

Die möglichen Auswirkungen der künftigen Anwendung von IFRS 9 und IFRS 15 werden noch geprüft. Aus der Anwendung der übrigen neuen beziehungsweise revidierten Standards und Interpretationen werden keine wesentlichen Auswirkungen auf die Konzernrechnung erwartet.

Konsolidierungsgrundsätze

Die Konzernrechnung 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 diejenige der Muttergesellschaft. Konzerninterne Salden, Transaktionen, Gewinne und Aufwendungen sind in voller Höhe eliminiert.

Tochtergesellschaften sind Gesellschaften, welche die Alpiq Gruppe direkt oder indirekt kontrolliert. Diese Gesellschaften werden vom Erwerbszeitpunkt an im Konsolidierungskreis berücksichtigt. Gesellschaften werden dekonsolidiert beziehungsweise unter «Beteiligungen an assoziierten Unternehmen» oder «Finanzbeteiligungen» bilanziert, wenn die Kontrolle über das Unternehmen endet.

Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen, bei denen die Alpiq Gruppe einen massgeblichen Einfluss ausübt, werden nach der Equity-Methode 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 14 im Anhang zur Konzernrechnung offengelegt.

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

Der Konsolidierungskreis mit allen bedeutenden Gesellschaften unter Angabe der angewendeten Konsolidierungsmethode und weiterer Informationen ist ab Seite 152 aufgeführt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Die Konzernrechnung wird in Schweizer Franken erstellt, der sowohl die funktionale Währung der Alpiq Holding AG als auch die 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 Währungsumrechnungsdifferenzen werden erfolgswirksam verbucht.

Langfristige Forderungen respektive Darlehen gegenüber ausländischen Konzerngesellschaften, bei welchen keine Rückzahlung in einem absehbaren Zeitraum geplant oder wahrscheinlich ist, stellen im Wesentlichen einen Teil der Nettoinvestition in diese ausländische Konzerngesellschaft dar. Die daraus resultierenden Umrechnungsdifferenzen werden als Teil der Währungsumrechnungsdifferenzen gesondert im sonstigen Ergebnis erfasst und bei Auflösung oder Verkauf der ausländischen Konzerngesellschaft in der entsprechenden Periode erfolgswirksam erfasst.

Per Bilanzstichtag werden Vermögen und Schulden der Tochtergesellschaften zum Stichtagskurs in Schweizer Franken umgerechnet. Die Positionen der Erfolgsrechnung werden zum durchschnittlichen Kurs der Berichtsperiode umgerechnet. Die Währungsumrechnungsdifferenzen werden als gesonderte Position im sonstigen Ergebnis ausgewiesen. Bei einem Verkauf von Tochtergesellschaften oder der Abgabe der Kontrolle sowie bei einem Verkauf von assoziierten Unternehmen respektive Partnerwerken oder der Abgabe des massgeblichen Einflusses werden die kumulierten Währungsumrechnungsdifferenzen in der entsprechenden Periode erfolgswirksam verbucht.

Für die Währungsumrechnung wurden folgende Wechselkurse angewendet:

Einheit		Stichtag 31.12.2014	Stichtag 31.12.2013	Durchschnitt 2014	Durchschnitt 2013
1	USD	0,990	0,890	0,915	0,927
1	EUR	1,202	1,228	1,215	1,231
100	CZK	4,336	4,476	4,411	4,739
100	HUF	0,381	0,413	0,394	0,415
100	NOK	13,298	14,679	14,549	15,799
100	PLN	28,138	29,550	29,030	29,332
100	RON	26,823	27,457	27,332	27,857

Intercompany-Transaktionen

Für die Verrechnung der 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 verbucht. 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 steuerbaren Ergebnissen 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 beziehungsweise 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 bei Beteiligungen an Konzerngesellschaften, welche nicht in der vorhersehba-

ren Zukunft rückgängig gemacht werden und bei denen die Entscheidungskontrolle beim Konzern liegt, werden keine latenten Ertragssteuern berücksichtigt.

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

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 qualifizierenden Vermögenswerts über einen längeren Zeitraum stehen, werden aktiviert. Dabei werden die Zinsen zum effektiv bezahlten Betrag in der Periode seit Beginn der Akquisitions- beziehungsweise der Bautätigkeit bis zur Nutzung der Anlage aktiviert.

Nicht weitergeführte Aktivitäten und zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte

Ein Vermögenswert ist zur Veräusserung gehalten, wenn der Bilanzwert grundsätzlich durch den Verkauf und nicht durch die weitere Nutzung realisiert 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 Marktwert 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.

Sachanlagevermögen

Die Sachgegenstände des Anlagevermögens sind zu Anschaffungs- oder Herstellkosten 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	20 – 80 Jahre
Übertragungsanlagen	15 – 40 Jahre
Betriebseinrichtungen / Fahrzeuge	3 – 20 Jahre
Anlagen im Bau	sofern Wertminderung bereits erkennbar

Der Verpflichtung zur Instandstellung von Grundstücken nach Ablauf der Konzession oder Nutzung wird individuell gemäss den vertraglichen Bestimmungen Rechnung getragen. Die geschätzten Kosten für die Instandstellung (inkl. allfälligem Rückbau von Anlagen) sind Bestandteil der Anschaffungs- oder Herstellkosten und werden als Rückstellung bilanziert. Investitionen in Erneuerungen oder Verbesserungen von Anlagen werden aktiviert, wenn sie die Lebensdauer beträchtlich verlängern, die Kapazität erhöhen oder eine substanzielle 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 oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist ausgebucht. 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 Erwerbskosten umfassen die Entschädigungen, die beim Erwerb von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten des akquirierten Unternehmens geleistet wurden. Die Entschädigungen umfassen Zahlungen in bar und den Marktwert der abgegebenen Vermögenswerte sowie der eingegangenen oder angenommenen Verpflichtungen am Transaktionsdatum. Das erworbene Nettovermögen, das sich aus den identifizierbaren Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten zusammensetzt, wird zu seinem Marktwert 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 Konzerneigenkapitals bilanziert. Bei jedem Unternehmenszusammenschluss bewertet Alpiq die nicht beherrschenden Anteile entweder zum Marktwert 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 Marktwert richtet. Die entsprechenden Call-Optionen werden zu ihrem Marktwert und die Put-Optionen zum Barwert des Ausübungspreises bilanziert.

Der Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen wird im Konzern als reine Eigenkapitaltransaktion behandelt. Eine allfällige Differenz zwischen Kaufpreis und erworbenen Nettoaktiven wird mit den Gewinnreserven verrechnet.

Der Goodwill entspricht der Differenz zwischen den Erwerbskosten und der Beteiligung des Konzerns am Marktwert des erworbenen Nettovermögens. Goodwill und Marktwertanpassungen des Nettovermögens werden in den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der akquirierten Gesellschaft in der funktionalen Währung dieser Gesellschaft erfasst. Goodwill wird nicht abgeschrieben, aber mindestens jährlich auf mögliche Wertminderungen überprüft. Goodwill kann auch aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen entstehen und entspricht der Differenz zwischen den Erwerbskosten der Beteiligung und dem anteiligen Marktwert des identifizierbaren Nettovermögens. Dieser Goodwill ist im Beteiligungsbuchwert der assoziierten Unternehmen enthalten.

Immaterielles Anlagevermögen

Immaterielle Anlagewerte werden beim 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 mit unbestimmter Nutzungsdauer unterschieden. Vermögenswerte mit begrenzter Nutzungsdauer werden über die wirtschaftliche Nutzungsdauer linear 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 2 bis 14 Jahren.

Energiebezugsrechte

Die Energiebezugsrechte sind in der Bilanz unter «Immaterielle Anlage» erfasst. Sie umfassen Vorauszahlungen für Rechte auf langfristige Energiebezüge inklusive aktivierter Zinsen. Die Abschreibungen der Energiebezugsrechte erfolgen im Umfang der jährlich getätigten Energiebezüge im Verhältnis zur gesamten vertraglich vereinbarten Energiebezugsmenge.

Ferner umfasst die Position langfristige Energiebezugsverträge, welche im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworben wurden.

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. Eine Überprüfung 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 Wertminderung auf den erzielbaren Wert.

Als erzielbarer Wert gilt der höhere der beiden Beträge aus Marktwert abzüglich Veräusserungskosten 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, die 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 Marktwert 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 13 offengelegt.

Anteile an assoziierten Unternehmen und gemeinschaftlichen Vereinbarungen

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. Je nach Gegebenheit werden Gesellschaften, auch wenn die Beteiligungsquote weniger als 20 % beträgt, gleichermassen nach der Equity-Methode als assoziierte Unternehmen in die Konzernrechnung einbezogen; insbesondere wenn die Alpiq Gruppe in den massgebenden Entscheidungsgremien

wie dem Verwaltungsrat vertreten ist, wenn sie bei der Geschäfts- und Finanzpolitik mitwirkt oder wenn ein Austausch von marktrelevanten Informationen stattfindet. Ebenfalls nach der Equity-Methode werden Gesellschaften bewertet, an denen Alpiq zwar eine Beteiligungsquote von 50 % oder mehr hält, über die sie aber durch Restriktionen in Statuten, in Verträgen oder im Organisationsreglement keine Kontrolle ausüben kann.

Eine gemeinschaftliche Vereinbarung ist die gemeinschaftliche Führung (Joint Control) eines Gemeinschaftsunternehmens (Joint Venture) oder einer gemeinschaftlichen Tätigkeit (Joint Operation). Die Abgrenzung erfolgt anhand der konkreten Rechte und Pflichten der beteiligten Parteien hinsichtlich der mit der gemeinschaftlichen Vereinbarung verbundenen Vermögens- und Schuldwerte beziehungsweise Erträge und Aufwendungen. Bei Joint Operations werden Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen anteilig erfasst, während die Joint Ventures nach der Equity-Methode in die Konzernrechnung einbezogen werden.

Die Abschlüsse der assoziierten Unternehmen und Joint Operations 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, ermittelt nach der FIFO- oder der Durchschnittsmethode, oder zum niedrigeren Nettoveräusserungswert bilanziert. Die Anschaffungskosten enthalten sämtliche Aufwendungen für die Beschaffung und für den Transport an den Lagerstandort. Die Herstellkosten 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

Leasingtransaktionen werden gemäss den Anforderungen von IAS 17 als Finanzierungsleasing oder als operatives Leasing klassifiziert. Transaktionen, bei welchen die Alpiq Gruppe als Leasingnehmerin alle massgeblichen, eigentümertypischen Chancen und Risiken aus der Nutzung des Leasinggegenstands trägt und ihr folglich das wirtschaftliche Eigentum zuzurechnen ist, werden als Finanzierungsleasing behandelt. Beim Finanzierungsleasing wird der Leasinggegenstand zu Beginn des Leasingverhältnisses mit seinem Marktwert beziehungsweise dem niedrigeren Barwert der Mindestleasingzahlungen aktiviert und es wird eine entsprechende Verbindlichkeit bilanziert. Die Verbindlichkeiten aus dem Finanzierungsleasing werden in der Bilanz unter «Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten» ausgewiesen.

Der Leasinggegenstand wird über die wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Ist zu Beginn des Leasingverhältnisses nicht hinreichend sicher, dass das Eigentum auf die Alpiq Gruppe übergeht, so ist die Sachanlage über den kürzeren der beiden Zeiträume – Laufzeit des Leasingverhältnisses oder Nutzungsdauer – abzuschreiben. Die Verbindlichkeit wird in den Folgeperioden nach der Effektivzinsmethode fortgeschrieben.

Alle übrigen Leasinggeschäfte, bei denen nicht alle massgeblichen Chancen und Risiken aus der Nutzung an die Alpiq Gruppe übergehen, werden als operatives Leasing behandelt und nicht bilanziert. Die Leasingzahlungen werden linear über die Laufzeit des Leasingverhältnisses als Aufwand erfasst. Die operativen Leasinggeschäfte der Alpiq Gruppe sind zurzeit insgesamt unwesentlich.

Fertigungsaufträge

Die kundenspezifischen Fertigungsaufträge im Energieservicegeschäft werden nach der Percentage-of-Completion-Methode bilanziert und der aktivierungspflichtige Betrag wird unter «Forderungen» sowie im «Nettoumsatz» ausgewiesen. Der Fertigungsgrad wird durch das Ausmass der Leistungserbringung beziehungsweise 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 können, werden zu Auftragskosten, die wahrscheinlich einbringbar sind, aktiviert. Zu erwartende Verluste aus den Fertigungsaufträgen sind durch Wertberichtigungen oder Rückstellungen gedeckt. Bei der Bilanzierung laufender 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 (rechtliche oder faktische), die auf vergangenen Geschäftsvorfällen beziehungsweise Ereignissen beruhen, bei welchen die Erfüllung der Verpflichtung wahrscheinlich ist, Fälligkeit und / oder 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 sie jeweils auf jeden 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 CO_2-Emissionsrechten

Zugeteilte CO_2-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zum Nominalwert (null) erfasst. Für die eigene Produktion zugekaufte CO_2-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zu ihren Anschaffungskosten in den «Immateriellen Anlagen» bilanziert. Eine Verbindlichkeit wird dann erfasst, wenn der CO_2-Ausstoss die zugeteilten und zugekauften Emissionsrechte übersteigt. Eine solche Verbindlichkeit wird bis zum Ausmass der zugekauften Emissionsrechte zu den entsprechenden Kosten bilanziert. Der den Bestand an CO_2-Emissionsrechten übersteigende Teil wird zum Marktwert 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 den Vorräten verbucht.

Personalvorsorgeeinrichtungen

Im Konzern bestehen verschiedene Personalvorsorgepläne gemäss den gesetzlichen Vorschriften.

In den Geschäftsbereichen Generation und Commerce & Trading sowie für Funktionen des Group Center verfügen die Gruppengesellschaften in der Schweiz über eine rechtlich selbstständige Vorsorgestiftung, welche die Merkmale eines leistungsorientierten Plans nach IAS 19 erfüllt. Die Arbeitnehmenden der ausländischen Tochtergesellschaften sind grundsätzlich durch staatliche Sozialeinrichtungen oder durch selbstständige beitragsorientierte Vorsorgeeinrichtungen nach landesüblicher Praxis versichert. Diese erfüllen die Merkmale eines beitragsorientierten Plans nach IAS 19.

Die Gruppengesellschaften von Alpiq InTec in der Schweiz sind einer rechtlich selbstständigen Vorsorgeeinrichtung angeschlossen, welche vollumfänglich rückversichert ist. Die entsprechenden Vorsorgepläne sind gemäss IAS 19 als

leistungsorientiert klassiert. Die Arbeitnehmenden der ausländischen Gesellschaften sind durch staatliche Sozialeinrichtungen versichert, welche die Kriterien als beitragsorientierte Pläne nach IAS 19 erfüllen.

Das Vorsorgewerk der deutschen Kraftanlagen Gruppe nutzt ausschliesslich den sogenannten Durchführungsweg der unmittelbaren Zusage, d.h., es besteht keine rechtlich selbstständige Vorsorgeeinrichtung. Die Verbindlichkeiten aus Vorsorgeplänen werden in der Bilanz der Gesellschaft gebildet. Diese Verbindlichkeiten aus Vorsorgeplänen bemessen sich nach den jährlich durchgeführten versicherungsmathematischen Bewertungen der bestehenden Vorsorgeverpflichtung. Die Vorsorgeleistungen werden von der Gesellschaft direkt bezahlt. Nach den Prinzipien von IAS 19 ist eine unmittelbare Vorsorgezusage nach deutschem Recht ein sogenannter «Unfunded Plan» und wird in der Bilanz als Verpflichtung ausgewiesen. Da es keine gesonderten Vermögenswerte gibt, um die Verpflichtung zu erfüllen, werden die tatsächlichen Zahlungen gegen die Verbindlichkeiten aus Vorsorgeplänen in der Bilanz gebucht.

Die Berechnung der Pensionsverpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen erfolgt jährlich durch unabhängige Vorsorgeexperten 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. Zur Berücksichtigung der Sterblichkeit werden Generationentafeln verwendet. Diese basieren auf den aktuell verfügbaren Beobachtungen der Sterblichkeit bei mehrheitlich privatrechtlichen Pensionskassen und berücksichtigen die zukünftige Veränderung der Sterblichkeit im Zeitablauf. Der verwendete Diskontierungsfaktor respektive der Projektionszinssatz der Altersguthaben basiert auf den Renditen, welche am Bilanzstichtag für erstrangige, festverzinsliche Industrieanleihen am Markt erzielt werden. Das Nettozinsergebnis wird direkt im Finanzaufwand/-ertrag ausgewiesen, die restlichen übrigen Personalvorsorgeaufwendungen sind Bestandteil des Personalaufwands. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden bei Entstehung periodengerecht im sonstigen Ergebnis erfolgsneutral im Eigenkapital und der nachzuverrechnende Dienstzeitaufwand direkt in der Erfolgsrechnung als Personalaufwand erfasst.

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

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 offengelegt.

Information nach Segmenten

Die berichtspflichtigen Segmente nach IFRS 8 umfassen die drei Geschäftsbereiche Generation, Commerce & Trading und Energy Services. Diese werden von der Geschäftsleitung zur Performancebeurteilung sowie zur Allokation von Ressourcen jeweils einzeln beurteilt. Das Segmentergebnis (EBITDA, 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 an das Financial Reporting entfällt, da die interne und die externe Berichterstattung den gleichen Bewertungsgrundsätzen unterliegen.

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 Marktwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden
- Kredite und Forderungen
- Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte
- Andere finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden beim erstmaligen Ansatz zu ihrem Marktwert bewertet (zu respektive abzüglich Transaktionskosten ausser bei «Erfolgswirksam zum Marktwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden»). Ein marktüblicher Kauf oder Verkauf von finanziellen Vermögenswerten wird zum Erfüllungstag angesetzt.

Erfolgswirksam zum Marktwert 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 Marktwert 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 Marktwert ausgewiesen und die Wertveränderung wird im Finanzertrag beziehungsweise im Finanzaufwand erfasst.

Finanzbeteiligungen, bei denen Investitions- und Desinvestitionsentscheidungen auf der Basis der Entwicklung des Marktwerts erfolgen, werden der Bewertungskategorie «Erfolgswirksam zum Marktwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden» 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 Fall von zu Handelszwecken gehaltenen Wertschriften erfolgswirksam in der entsprechenden Periode erfasst.

Kredite und Forderungen

Die «Kredite und Forderungen» sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbaren Zahlungen, die nicht in einem aktiven Markt notiert sind. 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.

Der Kategorie «Kredite und Forderungen» sind auch die flüssigen Mittel zugewiesen. Diese umfassen Bank- und Postcheckguthaben, Sicht- und Depositengelder, welche bei der Ersterfassung eine Laufzeit von bis zu 90 Tage aufweisen.

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 eine Nettingvereinbarung getroffen wurde und die Zahlung netto erfolgen wird.

Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Alle übrigen finanziellen Vermögenswerte werden den «Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte» zugeordnet. Im Fall von zur Veräusserung verfügbaren Positionen werden die Wertanpassungen bis zur Veräusserung erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst.

Andere 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.

Sofern bei «Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte» ein Rückgang des Marktwerts erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst wurde, wird ein Verlust (Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem aktuellen Marktwert) 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-, Fremdwährungs- 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, es werden Zielsetzungen und Strategien seiner Anwendung formuliert und die laufende Beurteilung und Messung seiner Wirksamkeit wird dokumentiert. 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 sonstigen Ergebnis erfasst, während der unwirksame Teil sofort erfolgswirksam erfasst wird.

Die im sonstigen Ergebnis 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 sonstigen Ergebnis erfassten Beträge in die Erfolgsrechnung umgebucht. Wenn das Sicherungsinstrument ausläuft, veräussert, beendet oder ausgeübt wird, ohne dass ein Ersatz oder ein Rollieren des Sicherungsinstruments in ein anderes Sicherungsinstrument erfolgt, oder wenn die Kriterien für die Bilanzierung als Sicherungsbeziehung nicht mehr erfüllt sind, verbleiben die bislang im sonstigen Ergebnis erfassten Beträge so lange als gesonderter Posten im Eigenkapital, bis die abgesicherte Transaktion eintritt.

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 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 offengelegt.

Werthaltigkeit von langfristigen Vermögenswerten

Der Bilanzwert des Sach- und immateriellen Anlagevermögens inklusive Goodwill und der Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen der Alpiq Gruppe beträgt am 31.12.2014 7,3 Mrd. CHF (Vorjahr: 8,7 Mrd. CHF). Diese Vermögenswerte werden jährlich auf Wertminderung geprüft. Zur Beurteilung, ob eine Wertminderung vorliegt, werden die zu erwartenden künftigen Geldflüsse auf Basis von Erfahrungswerten und Einschätzungen zur Marktentwicklung berechnet. Der damit ermittelte beizulegende Zeitwert umfasst im Wesentlichen Einschätzungen bezüglich Grosshandelspreisen auf den europäischen Terminmärkten, Prognosen der mittel- bis langfristigen Energiepreise, Fremdwährungen (insbesondere EUR / CHF und EUR / USD Wechselkurse), Inflationsraten, Diskontierungssätze, regulatorischen Rahmenbedingungen und unternehmensbezogenen Investitionstätigkeiten. Die Einschätzungen zu den externen Faktoren werden periodisch anhand von externen Marktdaten und –analysen überprüft. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Einschätzungen abweichen und in Folgeperioden zu wesentlichen Anpassungen führen.

Rückstellungen

Der unter Anmerkung 20 ausgewiesene Bestand der Position «Rückstellung für verlustbringende Verträge» beläuft sich am 31.12.2014 auf 379 Mio. CHF (Vorjahr: 108 Mio. CHF). Die Position umfasst die am Bilanzstichtag bestehenden Verpflichtungen und erkennbaren Risiken aus dem Energiehandels- und Vertriebsgeschäft. 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-Cash-flow-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 Personalvorsorgeverbindlichkeiten der leistungsorientierten Pläne basiert auf statistischen und versicherungsmathematischen Annahmen. Die Annahmen können wegen Änderungen der Marktbedingungen und des wirtschaftlichen Umfelds, höherer oder niedrigerer Austrittsraten, längerer oder kürzerer Lebenserwartung der Versicherten sowie wegen anderer geschätzter Faktoren substanziell von der Realität abweichen. Diese Abweichungen können einen Einfluss auf die in zukünftigen Berichtsperioden bilanzierten Vorsorgeverbindlichkeiten gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen haben. Die wesentlichen Annahmen sind in Anmerkung 25 offengelegt.

2 Finanzielles Risikomanagement

Allgemeine Grundsätze

Die Alpiq Gruppe ist im Rahmen der Geschäftstätigkeit strategischen und operativen Risiken, 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 Risk Management überwacht die Durchführung der Massnahmen. Den Kredit-, Liquiditäts- und Marktrisiken 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 überwacht die Einhaltung der Grundsätze und Richtlinien. Es bestimmt auch die Hedging-Strategie zur Absicherung des Kraftwerksparks. Für die Führung des Risikomanagementprozesses ist die Funktionseinheit Risk Management zuständig, welche der CEO untersteht. Die Funktionseinheit stellt Methoden und Instrumente bereit, um das Risikomanagement umzusetzen. Zudem unterstützt sie die Geschäftsbereiche, die Funktionsbereiche und die Geschäftseinheiten in ihren Risikomanagementaufgaben. Das Risk Management koordiniert die Aufgaben und das Berichtswesen mit dem Linienmanagement bis auf Stufe Einheitsleiter und stellt gegenüber dem Verwaltungsrat, der Geschäftsleitung und dem Risk Management Committee 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 einzugehenden Risiken.

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. Am Bilanzstichtag 31.12.2014 wird eine Eigenkapitalquote von 39,5 % erreicht (Vorjahr: 40,2 %). Basierend auf den ausgewiesenen Ergebnissen ist die Eigenkapitalrendite für das Berichtsjahr wie auch im Vorjahr nicht aussagekräftig.

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 Konzernfinanzschulden beträgt am 31.12.2014 77 % (80 %). Die Höhe der Finanzverbindlichkeiten muss in einem angemessenen Verhältnis zur Ertragskraft stehen, insbesondere gegenüber Kapitalgebern, damit ein starkes, branchenübliches Kreditrating gewährleistet werden kann. Massgebend für die Kapitalsteuerung ist das Verhältnis von Nettoverschuldung (1 939 Mio. CHF) zu EBITDA vor Sondereinflüssen (609 Mio. CHF). Basierend auf den ausgewiesenen Ergebnissen liegt die Kennzahl für 2014 bei 3,2 (Vorjahr: 2,6).

Im Rahmen des Budgetierungs- und Planungsprozesses nimmt der Verwaltungsrat jährlich Kenntnis von der geplanten Entwicklung der von ihm vorgegebenen Zielwerte.

Die Alpiq Gruppe hat folgende Auflagen aus abgeschlossenen Finanzierungsverträgen:

				Finanzielle Auflagen		Übrige Auflagen
Vertrag	Verfall	Betrag in Mio. CHF	Beanspruchung per 31.12.2014 in Mio. CHF	EK-Quote	Net debt / EBITDA	Bankenrating
Konsortialkreditlimite	Dez 17	400		x	x	x
Bilaterale Kreditlimite	Jun 15	50				x
Bilateraler Bankkredit	Okt 16	30	30			x
Bilaterale Kreditlimite	Jun 18	20		x		

Die oben erwähnten Auflagen aus Finanzierungsverträgen werden auf Semesterbasis getestet. Bei Nichteinhalten der Auflagen hat die Gegenpartei ein Kündigungsrecht. Per 31.12.2014 wurden auf Basis der ausgewiesenen IFRS-Ergebnisse nach Sondereffekten alle Auflagen mit Ausnahme Net debt / EBITDA beim Konsortialkredit erfüllt. Die daran beteiligten Konsortialbanken bzw. der Agent haben damit das Recht, den per 31.12.2014 nicht beanspruchten Konsortialkredit zu kündigen. Alpiq hat die Verhandlungen mit den Banken aufgenommen. Aufgrund der hohen Liquidität per 31.12.2014 erwartet Alpiq keine Auswirkungen auf das operative Geschäft.

Finanzinstrumente

Buchwerte und Marktwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Anmerkung	Buchwert 31.12.2014	Marktwert 31.12.2014	Buchwert 31.12.2013	Marktwert 31.12.2013
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum Marktwert bewertet					
Positive Wiederbeschaffungswerte der Derivate					
Währungs- und Zinsderivate		27	27	10	10
Energiederivate		474	474	738	738
Finanzbeteiligungen	15	2	2	2	2
Total finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum Marktwert bewertet		**503**	**503**	**750**	**750**
Zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte					
Finanzbeteiligungen	15	17	17	15	15
Total zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte		**17**	**17**	**15**	**15**
Kredite und Forderungen					
Flüssige Mittel	18	915	915	1741	1741
Terminguthaben		647	647	680	680
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	1270	1270	1578	1578
Sonstige finanzielle Forderungen	17	363	363	447	447
Aktivdarlehen	15	77	77	326	326
Übrige langfristige Aktiven	15	75	75		
Total Kredite und Forderungen		**3347**	**3347**	**4772**	**4772**
Total finanzielle Vermögenswerte		**3867**	**3867**	**5537**	**5537**
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum Marktwert bewertet					
Negative Wiederbeschaffungswerte der Derivate					
Währungs- und Zinsderivate		100	100	84	84
Energiederivate		417	417	688	688
Total finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum Marktwert bewertet		**517**	**517**	**772**	**772**
Andere finanzielle Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	23	561	561	810	810
Obligationsanleihen		2549	2667	3288	3413
Passivdarlehen		932	936	1153	1150
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten inkl. Put-Optionen		466	466	415	415
Total andere finanzielle Verbindlichkeiten		**4508**	**4630**	**5666**	**5788**
Total finanzielle Verbindlichkeiten		**5025**	**5147**	**6438**	**6560**

Am Bilanzstichtag hat die Alpiq Gruppe untenstehende Positionen zum Marktwert bewertet respektive einen Marktwert ausgewiesen. Zur Gliederung der Finanzinstrumente dient 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 Marktwert
Level 3: Bewertungsmodelle mit Parametern, welche nicht auf gehandelten Preisen aus aktiven Märkten stammen und einen massgeblichen Einfluss auf den Marktwert haben

Mio. CHF	31.12.2014	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	27		27	
Energiederivate	474		474	
Finanzbeteiligungen	19		19	
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	100		100	
Energiederivate	417		417	
Andere finanzielle Verbindlichkeiten				
Obligationsanleihen	2 667	2 667		
Passivdarlehen	936		936	

Mio. CHF	31.12.2013	Level 1	Level 2	Level 3
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	10		10	
Energiederivate	738		738	
Finanzbeteiligungen	17		17	
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert bewertet				
Währungs- und Zinsderivate	84		84	
Energiederivate	688		688	
Andere finanzielle Verbindlichkeiten				
Obligationsanleihen	3 413	3 413		
Passivdarlehen	1 150		1 150	

Während der Geschäftsjahre, welche am 31.12.2014 beziehungsweise am 31.12.2013 endeten, wurden keine Umklassierungen zwischen den Levels 1 und 2 oder Reklassifizierungen aus dem Level 3 vorgenommen.

Bei den Währungs-, Zins- und Energiederivaten handelt es sich um OTC-Produkte, welche dem Level 2 zuzuordnen sind.

Die Obligationsanleihen und die Passivdarlehen sind zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Der ausgewiesene Marktwert der Passivdarlehen entspricht den zu Marktzinssätzen diskontierten, vertraglich vereinbarten Zins- und Amortisationszahlungen.

Aufwand / Ertrag in Bezug auf finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Erfolgsrechnung 2014	Sonstiges Ergebnis 2014	Erfolgsrechnung 2013	Sonstiges Ergebnis 2013
Nettogewinne / -verluste				
Auf erfolgswirksam zum Marktwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	– 49	– 2	– 24	14
Auf Krediten und Forderungen	– 8		– 7	
Zinsertrag und Zinsaufwand				
Zinsertrag für finanzielle Vermögenswerte, die nicht zum Marktwert bewertet werden	17		18	
Zinsaufwand für finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht zum Marktwert bewertet werden	– 132		– 157	

Im Geschäftsjahr 2014 wurden Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Umfang von 13 Mio. CHF (Vorjahr: 20 Mio. CHF) gebildet. Auf anderen Finanzinstrumenten sind keine Wertberichtigungen erfolgt. Weitere Angaben zur Veränderung der Wertberichtigungen sind in der Tabelle «Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen» aufgeführt.

Sicherungsgeschäfte (Hedge Accounting)

Zinssatz-Swaps

Per 31.12.2014 bestehen Zinssatz-Swaps, die zur Fixierung der Zinsen aus variabel verzinsten Projektfinanzierungen in Italien dienen. Die Projektfinanzierungen haben eine Restlaufzeit zwischen fünf und zehn Jahren. Die Sicherungsbeziehungen werden als hoch effektiv nachgewiesen. Der nicht realisierte Verlust von 19 Mio. CHF (Vorjahr: Gewinn von 14 Mio. CHF) unter Berücksichtigung aktiver latenter Steuern von 5 Mio. CHF (passive latente Steuern von 6 Mio. CHF) wird per 31.12.2014 im sonstigen Ergebnis verbucht.

Fremdwährungsabsicherung

Fremdwährungspositionen aus dem Verkauf von Schweizer Produktionskapazitäten in EUR werden basierend auf den zu erwartenden Transaktionsvolumen mit Devisentermingeschäften abgesichert. Die Grundgeschäfte werden in den Jahren 2015 und 2016 erfolgswirksam. Die Sicherungsbeziehungen werden als hoch effektiv nachgewiesen. Der nicht realisierte Gewinn von 18 Mio. CHF (Vorjahr: Verlust von 11 Mio. CHF) wird unter Berücksichtigung passiver latenter Steuern von 3 Mio. CHF (aktive latente Steuern von 3 Mio. CHF) per 31.12.2014 im sonstigen Ergebnis verbucht.

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

Mio. CHF	Vermögenswerte 2014	Schulden 2014	Vermögenswerte 2013	Schulden 2013
Commodity-Terminkontrakte				– 4
Zinssatz-Swaps		– 34		– 15
Fremdwährungsabsicherung	4		1	– 15

Die Commodity-Terminkontrakte wurden im 2014 realisiert. Die im Eigenkapital vorhandene Hedge Reserve von – 4 Mio. CHF wurde in die Erfolgsrechnung reklassifiziert. Die per 31.12.2014 im sonstigen Ergebnis erfassten Beträge werden nach erfolgter Transaktion in die Erfolgsrechnung 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 Kreditrisikomanagement für das Energiegeschäft 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 ratingabhängige 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.

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 bei Energy Services 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.

Das berechnete maximale Kreditrisiko beträgt per 31.12.2014 3 867 Mio. CHF (Vorjahr: 5 537 Mio. CHF). Für eine detaillierte Auflistung wird auf die in der Tabelle «Buchwerte und Marktwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten» aufgeführten Marktwerte verwiesen. Das Kreditrisiko reduziert sich durch gehaltene Sicherheiten. Die Gefahr von Risikokonzentrationen für die Alpiq Gruppe wird durch die Anzahl und die breite geografische Verteilung der Kunden sowie durch die Konsolidierung der Positionen minimiert. Am Bilanzstichtag bestehen wie im Vorjahr keine wesentlichen Risikokonzentrationen. Flüssige Mittel und Terminguthaben werden bei Banken angelegt, die mindestens ein Rating der Kategorie A 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 auf Forderungen gegenüber Kreditinstituten vorgenommen werden.

Sicherheiten sowie Verrechnung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

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 beabsichtigt wird, den Ausgleich netto herbeizuführen. Darüber hinaus werden – sofern notwendig – zusätzliche Sicherheiten wie Garantien, Margenausgleichszahlungen oder Versicherungen eingefordert.

2014: Verrechnung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Bruttowerte	Verrechnung	Nettowerte gemäss Bilanz
Finanzielle Vermögenswerte			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2 000	730	1 270
Positive Wiederbeschaffungswerte Währungs- und Zinsderivate	27		27
Positive Wiederbeschaffungswerte Energiederivate	1 030	556	474
Finanzielle Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 291	730	561
Negative Wiederbeschaffungswerte Währungs- und Zinsderivate	100		100
Negative Wiederbeschaffungswerte Energiederivate	974	556	418

Die bei der Alpiq Gruppe vorhandenen Sicherheiten decken in der Regel sowohl nicht bilanzierte Energietransaktionen mit physischer Lieferung sowie als Finanzinstrumente verbuchte Transaktionen ab. Daher und aufgrund ihrer Ausgestaltung können die Sicherheiten nicht sinnvoll den einzelnen Bilanzpositionen zugeteilt werden. Das gesamte Netting-Potenzial der Gruppe für alle verbuchten und nicht verbuchten Positionen beträgt per 31.12.2014 121 Mio. CHF (Vorjahr: 270 Mio. CHF), davon sind Sicherheiten im Wert von 56 Mio. CHF (119 Mio. CHF) geleistet und 65 Mio. CHF (151 Mio. CHF) erhalten worden.

2013: Verrechnung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Bruttowerte	Verrechnung	Nettowerte gemäss Bilanz
Finanzielle Vermögenswerte			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2 553	975	1 578
Positive Wiederbeschaffungswerte Währungs- und Zinsderivate	10		10
Positive Wiederbeschaffungswerte Energiederivate	1 654	916	738
Finanzielle Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 785	975	810
Negative Wiederbeschaffungswerte Währungs- und Zinsderivate	84		84
Negative Wiederbeschaffungswerte Energiederivate	1 604	916	688

Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Buchwert vor Wertberichtigung	1312	1615
Davon wertberichtigt	41	37
Wertberichtigung Anfang Jahr	37	31
Bildung zusätzlicher Wertberichtigungen	13	20
Ausbuchung aufgrund von Verlusten	–8	–7
Auflösung nicht mehr benötigter Wertberichtigungen	–1	–7
Wertberichtigung Ende Jahr	41	37

2014: Altersanalyse der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Mio. CHF	Buchwert vor Wertberichtigung	Davon wertbeeinträchtigt	Wertberichtigung	Buchwert nach Wertberichtigung
Nicht fällig	1002	1	1	1001
Fällig seit 1 – 90 Tagen	87	3	2	85
Fällig seit 91 – 180 Tagen	15			15
Fällig seit 181 – 360 Tagen	47	8	6	41
Fällig seit über 360 Tagen	161	39	32	129
Total	**1312**	**51**	**41**	**1271**

2013: Altersanalyse der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Mio. CHF	Buchwert vor Wertberichtigung	Davon wertbeeinträchtigt	Wertberichtigung	Buchwert nach Wertberichtigung
Nicht fällig	1314			1314
Fällig seit 1 – 90 Tagen	117	1	1	116
Fällig seit 91 – 180 Tagen	26	10	1	25
Fällig seit 181 – 360 Tagen	56	39	21	35
Fällig seit über 360 Tagen	102	14	14	88
Total	**1615**	**64**	**37**	**1578**

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 worden war.

Die seit über 360 Tagen fälligen Forderungen betreffen hauptsächlich ein Grossprojekt im Anlagebau. Erwartete Risiken und Mindererlöse wurden durch Gutschriften korrigiert. Zudem gibt es Forderungen in Italien, welche durch die anhaltende Wirtschaftskrise nicht rechtzeitig beglichen werden konnten. Alpiq ist mit den entsprechenden Debitoren in engem Kontakt. Es bestehen Wertberichtigungen für erwartete Ausfälle.

Die Alpiq Gruppe hält für die wertberichtigten sowie für die fälligen und nicht wertberichtigten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Sicherheiten (Bankgarantien) mit einem Marktwert von 50 Mio. CHF (Vorjahr: 77 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 Spitzen des Liquiditätsbedarfs. An den Energiebörsen und unter grossen Energiehändlern sind Margeneinschüsse zur Reduktion des Kontrahentenrisikos üblich, wodurch aufgrund von Energiepreisbewegungen kurzfristig bedeutende Forderungen oder Verbindlichkeiten 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 Banken. Für das gruppenweite Liquiditätsmanagement ist bei Financial Services die Einheit Treasury & Insurance 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. 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 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.

2014: Fälligkeitsanalyse der finanziellen Verbindlichkeiten

	Buchwert						Geldflüsse
Mio. CHF		< 1 Monat	1 - 3 Monate	4 - 12 Monate	1 - 5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	561	– 486	– 67	– 8			– 561
Obligationenanleihen	2 221		– 190	– 208	– 1 664	– 774	– 2 836
Passivdarlehen	819	– 2	– 63	– 80	– 312	– 617	– 1 074
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	466	– 30	– 61	– 272	– 24	– 79	– 466
Derivative Finanzinstrumente							
Nettobuchwert derivative Finanzinstrumente	– 16						
Nettobuchwert Energiederivate	57						
Mittelzufluss brutto		476	1 295	4 135	1 972		7 878
Mittelabfluss brutto		– 464	– 1 251	– 3 891	– 2 085		– 7 691
Nettobuchwert Währungs-/Zinsderivate	– 73						
Mittelzufluss brutto		163	118	460	287	9	1 037
Mittelabfluss brutto		– 162	– 116	– 460	– 319	– 27	– 1 084

2013: Fälligkeitsanalyse der finanziellen Verbindlichkeiten

Mio. CHF	Buchwert	< 1 Monat	1 - 3 Monate	4 - 12 Monate	1 - 5 Jahre	> 5 Jahre	Geldflüsse Total
Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	810	– 640	– 162	– 5	– 3		– 810
Obligationenanleihen	3 288		– 231	– 364	– 2 121	– 979	– 3 695
Passivdarlehen	1 153	– 2	– 15	– 28	– 492	– 809	– 1 346
Übrige finanzielle Verbindlichkeiten	415	– 33	– 66	– 295	– 7	– 56	– 457
Derivative Finanzinstrumente							
Nettobuchwert derivative Finanzinstrumente	– 24						
Nettobuchwert Energiederivate	50						
Mittelzufluss brutto		620	1 206	4 387	2 344		8 557
Mittelabfluss brutto		– 608	– 1 192	– 4 379	– 2 526		– 8 705
Nettobuchwert Währungs- / Zinsderivate	– 74						
Mittelzufluss brutto		292	307	245	74	26	944
Mittelabfluss brutto		– 292	– 307	– 254	– 112	– 35	– 1 000

Marktrisiko

Das Marktrisiko, welchem die Alpiq Gruppe ausgesetzt ist, besteht im Wesentlichen aus den Komponenten Energiepreis-, Zins- und Währungsrisiko. 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 der Basis einer regelmässigen Berichterstattung der Funktionseinheit Risk Management überwacht.

Energiepreisrisiken

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

Zukünftige Energietransaktionen für den Eigengebrauch («own use») sind nicht in der Bilanz erfasst. Im Rahmen der Optimierung des Kraftwerksparks werden ebenfalls Energietransaktionen durchgeführt. Ein Grossteil der per Stichtag ausgewiesenen Wiederbeschaffungswerte der Energiederivate ist auf Optimierungspositionen zurückzuführen, wobei sich positive und negative Wiederbeschaffungswerte weitgehend kompensieren.

Ferner tätigt Alpiq in einem limitierten Ausmass auch Tradingtransaktionen mit Energiederivaten.

Die von der Alpiq Gruppe abgeschlossenen Energiederivate sind in der Regel in der Form von Terminkontrakten ausgestaltet. Die Marktwerte werden aufgrund der Differenz zwischen den vertraglich fixierten Terminkursen und den aktuellen, per Bilanzstichtag gültigen Terminkursen errechnet. Der Effekt des Kreditrisikos auf die Marktwerte ist nicht wesentlich.

Die Risiken aus Trading- und Optimierungstransaktionen werden über klar definierte Verantwortlichkeiten und festgelegte Risikolimiten gemäss der Group Risk Policy gesteuert. Die Einhaltung der Limiten wird laufend durch ein formalisiertes Risikoreporting von Risk Management an das Risk Management Committee und an die Geschäftsleitung rapportiert. Die Risikopositionen werden nach dem Industriestandard «Value at Risk (VaR)» überwacht.

Währungsrisiken

Die Alpiq Gruppe strebt zur Reduktion der Währungsrisiken, wo immer möglich, eine natürliche Absicherung von operativen Erträgen und Aufwendungen in fremder Währung an. Das verbleibende Fremdwährungsrisiko wird im Rahmen der Finanzrisikopolitik durch Termingeschäfte 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 (Translationsrisiken) 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 Finanzrisikopolitik mittels Termingeschäften mit einem mittelfristigen Absicherungshorizont zentral am Markt abgesichert. Um zu vermeiden, dass dadurch Schwankungen im Ergebnis entstehen, wird wo möglich Hedge Accounting angewendet.

Bei den Fremdwährungsderivaten handelt es sich ausschliesslich um OTC-Produkte. Die Marktwerte werden aufgrund der Differenz zwischen den vertraglich fixierten Terminkursen und den aktuellen, per Bilanzstichtag gültigen Terminkursen errechnet.

Zinsrisiken

Die Risiken aufgrund der Zinsvolatilität betreffen die verzinslichen finanziellen Aktiven und Verbindlichkeiten der Alpiq Gruppe. Gemäss Finanzrisiko-Politik wird die Liquidität auf maximal 365 Tage zu kurzfristigen Zinssätzen angelegt. Der Finanzbedarf jedoch wird langfristig zu fixen Zinsen beschafft. Variabel verzinsliche Finanzierungen werden in der Regel mittels Zinssatz-Swaps abgesichert. Eine Änderung der Zinssätze wirkt sich damit bei den verzinslichen Aktiven auf den Finanzertrag aus.

Bei den Zinsderivaten handelt es sich ausschliesslich um OTC-Produkte. Für die Bestimmung des Marktwerts werden die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme mit den aktuellen Marktzinssätzen diskontiert.

Sensitivitätsanalyse

Zur Darstellung der Sensitivität der Marktrisiken auf das finanzielle Ergebnis der Alpiq Gruppe sind im Folgenden die Auswirkungen von realistisch möglichen Schwankungen der oben aufgeführten Marktrisiken aufgeführt.

Die Sensitivitäten basieren jeweils auf den am Abschlussstichtag bilanzierten Finanzinstrumenten.

Die realistischerweise möglichen Schwankungen der Fremdwährungskurse wurden auf historischen Schwankungswerten (1 Jahr) ermittelt. Als realistischerweise erachtet wird eine Schwankung von +/–1 Standardabweichung um den so berechneten Mittelwert. Bei der Sensitivität von Zinssatz-Swaps wird der Effekt auf die Marktwertveränderung gezeigt, welcher bei einer Parallelverschiebung der Zinskurve um 1% resultieren würde.

Bei den Energiederivaten wird die als möglich erachtete prozentuale Jahresschwankung der Marktwerte auf der 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. Die Effekte sind vor Steuern dargestellt.

2014 ergab sich aus der Analyse ein möglicher Einfluss auf das sonstige Ergebnis von +/– 34 Mio. CHF aus Zinsderivaten (Vorjahr: +/–24 Mio. CHF) und +/– 4 Mio. CHF aus Fremdwährungsabsicherungen (+/– 32 Mio. CHF).

Mio. CHF	+/– Veränderung 2014	+/– Einfluss auf das Ergebnis vor Ertragssteuern 2014	+/– Veränderung 2013	+/– Einfluss auf das Ergebnis vor Ertragssteuern 2013
Energiepreisrisiko	24,3 %	13,7	29,8 %	14,9
Währungsrisiko EUR / CHF	1,9 %	1,4	4,3 %	4,6
Währungsrisiko EUR / USD	5,9 %	13,6	7,1 %	22,6
Währungsrisiko EUR / CZK	2,4 %	1,9	6,5 %	3,3
Währungsrisiko EUR / HUF	6,4 %	0,9	7,7 %	3,2
Währungsrisiko EUR / NOK	7,7 %	0,0	8,3 %	0,5
Währungsrisiko EUR / PLN	4,9 %	0,2	6,3 %	2,1
Währungsrisiko EUR / RON	3,2 %	0,2	4,9 %	0,1
Währungsrisiko USD / CHF	6,5 %	0,5	8,6 %	0,3
Zinssatzrisiko	1,0 %	31,5	1,0 %	15,1

3 Wertminderungen

Aufgrund der anhaltend tiefen Grosshandelspreise und des anspruchsvollen regulatorischen Umfelds mussten für das Geschäftsjahr 2014 Wertminderungen und Rückstellungen vorgenommen werden. Die zukünftig erwartete Strompreis- und Margenentwicklung hatte insbesondere bei den Schweizer Wasserkraftwerken sowie bei einem Schweizer Kraftwerksprojekt Wertminderungen zur Folge. Zusätzlich mussten Rückstellungen für verlustbringende Verträge, hauptsächlich für den künftigen Bezug von Energie aus einem Schweizer Wasserkraftwerk, gebildet werden.

2014: Zuordnung der Wertminderungen und Rückstellungen

Mio. CHF		Abzinsungssatz vor Steuern	Abzinsungssatz nach Steuern	Sachanlagen	Immaterielle Anlagen	Goodwill	Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen	Übrige langfristige Finanzanlagen	Total
Produktion Schweiz	Generation	6,0 %	4,6 %	109	179	262	141		691
Produktion Ungarn	Generation	16,5 %	8,0 %	22					22
Produktion Italien	Generation	10,4 %	6,8 %	23					23
Erneuerbare Energien Italien	Generation	10,8 %	6,4 %	18					18
Projekte	Generation			113			1		114
Holding, Group Center	Group Center			2	4			1	7
Total Wertminderungen auf Aktiven				**287**	**183**	**262**	**142**	**1**	**875**
Rückstellungen für verlustbringende Verträge									298
Verbindlichkeiten für Bezugs- und Lieferverträge [1]									– 1
Total Wertminderungen und Rückstellungen									**1 172**

1 Beim Unternehmenszusammenschluss von Atel und EOS im Jahr 2009 wurden von EOS verlustbringende Bezugs- und Lieferverträge eingebracht und zum damaligen Marktwert unter den langfristigen Verbindlichkeiten der Alpiq Gruppe bilanziert. Die per 31.12.2014 durchgeführte Bewertung zu aktuellen Marktpreisen hat zu einer Reduktion der bilanzierten Verbindlichkeiten geführt.

Der für die Überprüfung der Werthaltigkeit ermittelte erzielbare Betrag beläuft sich bei der Produktion Schweiz (Sachanlagen sowie Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen) auf 4,9 Mrd. CHF. Bei den der Produktion Schweiz zugewiesenen langfristigen Bezugs- und Lieferverträgen (immaterielle Anlagen) beträgt der verwendete erzielbare Betrag 0,2 Mrd. CHF.

Sämtliche für die Überprüfung der Werthaltigkeit verwendeten erzielbaren Beträge basieren auf dem Nutzwert.

Informationen zu Wertminderungen aufgrund der Klassierung als «Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte» sind in Anmerkung 31 ausgewiesen.

2013: Zuordnung der Wertminderungen und Wertaufholungen

Mio. CHF		Abzinsungssatz vor Steuern	Abzinsungssatz nach Steuern	Sachanlagen	Immaterielle Anlagen	Goodwill	Übrige assoziierte Unternehmen	Total
Produktion Schweiz	Generation	6,2 %	4,8 %		150			150
Produktion Ungarn	Generation	13,3 %	8,7 %	20		13		33
Produktion Tschechien	Generation	7,8 %	6,7 %	– 115				– 115
Produktion Italien	Generation	8,7 %	6,1 %	38				38
Produktion Frankreich	Generation	5,7 %	5,7 %	19				19
Erneuerbare Energien Schweiz	Generation	5,3 %	4,0 %	3				3
Erneuerbare Energien Italien	Generation	10,8 %	6,6 %		15		48	63
Erneuerbare Energien Frankreich	Generation	7,0 %	5,1 %		4			4
Erneuerbare Energien Bulgarien	Generation	8,3 %	7,8 %	37	10			47
Projekte	Generation			15			8	23
Alpiq InTec	Energy Services				4			4
Holding, Group Center	Group Center			12	12			24
Total Wertminderungen und Wertaufholungen auf Aktiven				**29**	**195**	**13**	**56**	**293**
Verbindlichkeiten für Bezugs- und Lieferverträge [1]								– 18
Total Wertminderungen und Wertaufholungen								**275**

1 Beim Unternehmenszusammenschluss von Atel und EOS im Jahr 2009 wurden von EOS verlustbringende Bezugs- und Lieferverträge eingebracht und zum damaligen Marktwert unter den langfristigen Verbindlichkeiten der Alpiq Gruppe bilanziert. Die per 31.12.2013 durchgeführte Bewertung zu aktuellen Marktpreisen hat zu einer Reduktion der bilanzierten Verbindlichkeiten geführt.

4 Aktivierte Eigenleistungen

Die aktivierten Eigenleistungen umfassten im Vorjahr hauptsächlich die Ausführungen für das eigene Kraftwerksprojekt K7 in Tschechien.

5 Energie- und Warenaufwand

Mio. CHF	2014	2013
Strombeschaffung von Dritten	4 389	5 404
Strombeschaffung von Partnerwerken	517	533
Strombeschaffung von übrigen assoziierten Unternehmen	13	17
Andere Energiebeschaffung	698	791
Warenaufwand	745	789
Total vor Rückstellungen	**6 362**	**7 534**
Rückstellungen	297	
Total	**6 659**	**7 534**

6 Personalaufwand

Mio. CHF	2014	2013
Löhne und Gehälter	669	659
Personalvorsorgeaufwand für leistungsorientierte Pläne	40	46
Personalvorsorgeaufwand für beitragsorientierte Pläne	2	2
Sonstige Personalaufwendungen	110	101
Total	**821**	**808**

Durchschnittsbestand

	2014	2013
Mitarbeitende auf Vollzeitstellen umgerechnet	7 468	7 294
Lehrlinge	549	513
Total	**8 017**	**7 807**

Bestand am Bilanzstichtag

	31.12.2014	31.12.2013
Mitarbeitende auf Vollzeitstellen umgerechnet	7 726	7 318
Lehrlinge	551	527
Total	**8 277**	**7 845**

7 Abschreibungen und Wertminderungen

Mio. CHF	2014	2013
Abschreibungen auf Sachanlagen	203	184
Abschreibungen auf Energiebezugsrechte	32	66
Abschreibungen auf dem übrigen immateriellen Anlagevermögen	18	23
Wertminderungen auf dem Sach- und immateriellen Anlagevermögen	732	352
Wertaufholungen		– 115
Total	**985**	**510**

Informationen zu den Werthaltigkeitsüberprüfungen sind unter Anmerkung 3 und 13 offengelegt.

8 Finanzaufwand und Finanzertrag

Mio. CHF	2014	2013
Finanzaufwand		
Zinsaufwand	– 144	– 143
Verzinsung Vorsorgepläne, Rückstellungen und langfristige Verbindlichkeiten	– 9	– 12
Aktivierte Fremdkapitalzinsen		5
Übriger Finanzaufwand	– 41	– 9
Wechselkurseffekte	– 3	– 9
Total	**– 197**	**– 168**
Finanzertrag		
Dividendenertrag aus Finanzbeteiligungen	1	1
Zinsertrag	17	18
Total	**18**	**19**
Nettofinanzaufwand	**– 179**	**– 149**

Die Zunahme der Position «Übriger Finanzaufwand» ist im Wesentlichen auf die Kosten von 27 Mio. CHF für den vorzeitigen Rückkauf von Anleihen zurückzuführen.

9 Ertragssteuern

Ertragssteuern erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst

Mio. CHF	2014	2013
Latente Ertragssteuern	32	– 32
Total	**32**	**– 32**

Ertragssteuern zulasten der Erfolgsrechnung

Mio. CHF	2014	2013
Laufende Ertragssteuern	57	79
Latente Ertragssteuern	– 180	– 93
Total	**– 123**	**– 14**

Überleitungsrechnung

Mio. CHF	2014	2013
Ergebnis vor Ertragssteuern	– 1 025	4
Erwarteter Ertragssteuersatz (gewichteter Durchschnitt)	18,7 %	275,0 %
Ertragssteuern zum erwarteten Ertragssteuersatz	– 192	11
Ursachen für Mehr- / Minderaufwand:		
Auswirkungen von steuerlich nicht abzugsfähigen Aufwendungen [1]	90	47
Einfluss aus vergangenen Perioden	– 3	– 2
Einfluss aus steuerbefreiten Erträgen [1]	– 56	– 46
Effekt aus Bewertung von Verlustvorträgen	34	– 22
Einfluss aus Steuersatzänderungen	3	– 1
Übrige Einflüsse	1	– 1
Total Ertragssteuern	**– 123**	**– 14**
Effektiver Ertragssteuersatz	12,0 %	– 350,0 %

1 Diese Positionen sind durch Wertminderungseffekte beeinflusst.

Aufgrund der unterschiedlichen Gewinn- und Verlustbeiträge der einzelnen Ländergesellschaften zum Gesamtergebnis und der unterschiedlichen Steuersätze resultiert ein erwarteter Ertragssteuersatz von 18,7 % (Vorjahr: 275,0 %).

Latente Steuerguthaben und -verpflichtungen gemäss Ursprung der temporären Differenzen

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Noch nicht genutzte steuerliche Verluste und Steuerguthaben	36	13
Übriges Anlagevermögen	10	5
Umlaufvermögen	12	4
Rückstellungen und Verbindlichkeiten	69	82
Total latente Steuerguthaben brutto	**127**	**104**
Sachanlagen	365	427
Übriges Anlagevermögen	517	628
Umlaufvermögen	48	56
Rückstellungen und Verbindlichkeiten	79	98
Total latente Steuerverpflichtungen brutto	**1 009**	**1 209**
Nettoverpflichtung latente Steuern	**882**	**1 105**
In der Bilanz ausgewiesene Steuerguthaben	48	57
In der Bilanz ausgewiesene Steuerverbindlichkeiten	930	1 162

Einzelne Tochtergesellschaften verfügten am 31.12.2014 über steuerliche Verlustvorträge von insgesamt 1 006 Mio. CHF (1 185 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 840 Mio. CHF (1 160 Mio. CHF) nicht bilanziert. Des Weiteren bestehen nicht aktivierte abzugsfähige temporäre Bewertungsdifferenzen im Umfang von 255 Mio. CHF (45 Mio. CHF).

Diese Verlustvorträge verfallen in den folgenden Perioden:

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Innerhalb von 1 Jahr	20	7
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	51	69
Nach 3 Jahren	769	1 084
Total	**840**	**1 160**

10 Ergebnis je Aktie

	2014	2013
Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber am Reinergebnis in Mio. CHF	– 879	22
Der Periode zuzurechnende Zinsen Hybridkapital in Mio. CHF [1]	– 51	– 32
Anteil Alpiq Holding Aktionäre am Reinergebnis in Mio. CHF	**– 930**	**– 10**
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf	27 189 873	27 189 873
Ergebnis je Aktie in CHF	**– 34,19**	**– 0,37**

1 Siehe Anmerkung 19

Es bestehen keine Sachverhalte, die zu einer Verwässerung des Ergebnisses je Aktie führen.

11 Sachanlagen

Mio. CHF	Liegenschaften	Kraftwerks-anlagen	Übertragungs-anlagen	Übrige Sachanlagen	Anlagen im Bau	Total
Bruttowerte 31.12.2013	**350**	**6 029**	**423**	**360**	**560**	**7 722**
Veränderung Konsolidierungskreis					9	9
Investitionen	2	18	7	30	34	91
Aktivierte Eigenleistungen					1	1
Umklassierungen	– 5	357	19	2	– 374	– 1
Abgänge	– 31	– 153	– 4	– 126		– 314
Umklassierung auf Bilanzposition «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»	– 1	– 109	– 7		– 1	– 118
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 2	– 57		– 2	– 5	– 66
Bruttowerte 31.12.2014	**313**	**6 085**	**438**	**264**	**224**	**7 324**
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2013	**98**	**2 971**	**218**	**280**	**23**	**3 590**
Veränderung Konsolidierungskreis				– 1		– 1
Ordentliche Abschreibungen	7	155	16	25		203
Wertminderungen		172		2	113	287
Abgänge	– 9	– 152	– 3	– 124		– 288
Umklassierung auf Bilanzposition «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»	– 1	– 104	– 5			– 110
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 1	– 38		– 2		– 41
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2014	**94**	**3 004**	**226**	**180**	**136**	**3 640**
Nettowerte 31.12.2014	**219**	**3 081**	**212**	**84**	**88**	**3 684**

Für die Erstellung und den Erwerb von Sachanlagen bestehen am Bilanzstichtag vertragliche Verpflichtungen in der Höhe von 17 Mio. CHF (Vorjahr: 21 Mio. CHF).

Die Alpiq Gruppe betreibt einen Windpark, welcher überwiegend über einen langfristigen Leasingvertrag finanziert ist. Der Nettobuchwert der im Rahmen von Finanzierungsleasing gehaltenen Sachanlagen betrug am 31.12.2014 39 Mio. CHF (42 Mio. CHF).

Mio. CHF	Liegenschaften	Kraftwerks-anlagen	Übertragungs-anlagen	Übrige Sachanlagen	Anlagen im Bau	Total
Bruttowerte 31.12.2012	**347**	**5 176**	**414**	**422**	**231**	**6 590**
Reklassifizierung aus im Vorjahr «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»		734		4	277	1 015
Veränderung Konsolidierungskreis	1	– 6		– 1	5	– 1
Investitionen	1	38	5	29	53	126
Aktivierte Eigenleistungen				2	63	65
Aktivierte Fremdkapitalzinsen (Zinssatz 2,7 %)					1	1
Umklassierungen		62	8	– 80	– 70	– 80
Abgänge	– 2	– 8	– 4	– 17		– 31
Währungsumrechnungsdifferenzen	3	33		1		37
Bruttowerte 31.12.2013	**350**	**6 029**	**423**	**360**	**560**	**7 722**
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2012	**78**	**2 369**	**207**	**305**	**3**	**2 962**
Reklassifizierung aus im Vorjahr «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»		475		3		478
Veränderung Konsolidierungskreis				– 1		– 1
Ordentliche Abschreibungen	11	123	14	32	4	184
Wertminderungen	7	110		12	15	144
Wertaufholungen		– 115				– 115
Umklassierungen				– 57		– 57
Abgänge	– 1	– 8	– 3	– 15	1	– 26
Währungsumrechnungsdifferenzen	3	17		1		21
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2013	**98**	**2 971**	**218**	**280**	**23**	**3 590**
Nettowerte 31.12.2013	**252**	**3 058**	**205**	**80**	**537**	**4 132**

Zahlungsverpflichtungen aus Finanzierungsleasing

Mio. CHF	Mindestleasing-zahlungen 31.12.2014	Mindestleasing-zahlungen 31.12.2013	Barwert 31.12.2014	Barwert 31.12.2013
Bis zu 1 Jahr	4	4	4	4
In 2 – 5 Jahren	15	15	13	13
Über 5 Jahre	36	41	25	30
Total	**55**	**60**	**42**	**47**
Finanzierungskosten	– 13	– 13		
Barwert der Mindestleasingzahlungen	**42**	**47**	**42**	**47**

Der Barwert der Mindestleasingzahlungen beträgt zum Bilanzstichtag 42 Mio. CHF (47 Mio. CHF), wovon 4 Mio. CHF (4 Mio. CHF) als kurzfristige und 38 Mio. CHF (43 Mio. CHF) als langfristige Finanzverbindlichkeiten ausgewiesen sind.

12 Immaterielle Anlagen

Mio. CHF	Energie-bezugsrechte	Goodwill	Übrige immat. Anlagen	Total
Bruttowerte 31.12.2013	**1 500**	**715**	**498**	**2 713**
Veränderung Konsolidierungskreis		19	3	22
Investitionen			20	20
Aktivierte Eigenleistungen			2	2
Abgänge			– 19	– 19
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 3	– 1	– 4	– 8
Bruttowerte 31.12.2014	**1 497**	**733**	**500**	**2 730**
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2013	**1 074**	**393**	**372**	**1 839**
Ordentliche Abschreibungen	32		18	50
Wertminderungen	179	262	4	445
Abgänge			– 19	– 19
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 3		– 4	– 7
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2014	**1 282**	**655**	**371**	**2 308**
Nettowerte 31.12.2014	**215**	**78**	**129**	**422**

Bruttowerte 31.12.2012	**1 499**	**713**	**390**	**2 602**
Reklassifizierung aus im Vorjahr «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»			3	3
Veränderung Konsolidierungskreis		1	3	4
Investitionen			13	13
Aktivierte Eigenleistungen			4	4
Umklassierungen			84	84
Abgänge			– 1	– 1
Währungsumrechnungsdifferenzen	1	1	2	4
Bruttowerte 31.12.2013	**1 500**	**715**	**498**	**2 713**
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2012	**857**	**380**	**245**	**1 482**
Reklassifizierung aus im Vorjahr «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»			1	1
Ordentliche Abschreibungen	66		23	89
Wertminderungen	150	13	45	208
Umklassierungen			57	57
Währungsumrechnungsdifferenzen	1		1	2
Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen 31.12.2013	**1 074**	**393**	**372**	**1 839**
Nettowerte 31.12.2013	**426**	**322**	**126**	**874**

13 Überprüfung der Werthaltigkeit von Goodwill

Zur Überprüfung der Werthaltigkeit des Goodwills wurde dieser den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wie folgt zugeordnet:

Mio. CHF	Abzinsungssatz vor Steuern 31.12.2014	Abzinsungssatz nach Steuern 31.12.2014	Buchwert 31.12.2014	Abzinsungssatz vor Steuern 31.12.2013	Abzinsungssatz nach Steuern 31.12.2013	Buchwert 31.12.2013
Produktion Schweiz				6,2 %	4,8 %	261
Vertrieb Zentraleuropa	9,4 %	8,0 %	12	7,5 %	6,5 %	13
Energiemanagement	6,8 %	6,5 %	19			
Alpiq InTec	4,7 %	4,1 %	45	6,7 %	5,7 %	46
Kraftanlagen Gruppe	5,8 %	4,5 %	2	8,5 %	6,4 %	2
Total			**78**			**322**

Wertminderung Produktion Schweiz – Goodwill

Informationen zu den Wertminderungen auf Goodwill sind unter Anmerkung 3 offengelegt.

Werthaltigkeit Goodwill

Die für die Prüfung der Werthaltigkeit verwendeten erzielbaren Beträge basieren auf dem Nutzwert. Für die Berechnung der Nutzwerte werden für die ersten drei Jahre die vom Management genehmigten Unternehmenspläne verwendet. Die Unternehmenspläne wurden auf Grundlage historischer Erfahrungswerte sowie aktuellen Markterwartungen erarbeitet. Für die Berechnung der Endwerte werden die Geldflüsse mit einer Wachstumsrate von 2,0 % (Vorjahr: 2,0 %) inflationiert. Die Wachstumsrate entspricht dem von Alpiq erwarteten langfristigen Durchschnitt. Die verwendeten Abzinsungssätze widerspiegeln die aktuelle Markteinschätzung für die den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zuzuordnenden spezifischen Risiken.

14 Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige assoziierte Unternehmen	Total
Buchwerte 31.12.2012	**3 405**	**180**	**3 585**
Investitionen		208	208
Dividende	– 30	– 5	– 35
Anteiliges Ergebnis	– 79	16	– 63
Im sonstigen Ergebnis erfasste IAS 19 und IAS 39 Effekte	33	15	48
Wertminderungen	– 8	– 48	– 56
Umklassierungen	– 1		– 1
Abgänge	– 8	– 2	– 10
Währungsumrechnungsdifferenzen		1	1
Buchwerte 31.12.2013	**3 312**	**365**	**3 677**
Investitionen	86		86
Dividende	– 29	– 30	– 59
Anteiliges Ergebnis	– 71	40	– 31
Im sonstigen Ergebnis erfasste IAS 19 und IAS 39 Effekte	– 55	– 5	– 60
Wertminderungen	– 141	– 1	– 142
Umklassierungen	– 8	– 4	– 12
Abgänge	– 7		– 7
Umklassierung auf Bilanzposition «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»	– 40	– 262	– 302
Buchwerte 31.12.2014	**3 047**	**103**	**3 150**

Alle wesentlichen Partnerwerke und übrigen assoziierten Unternehmen werden nach einheitlichen IFRS Grundsätzen bewertet und nach der Equity-Methode in die konsolidierte Jahresrechnung einbezogen. Wo keine IFRS Abschlüsse vorhanden sind, werden Überleitungsrechnungen erstellt.

Der Abschlusszeitpunkt von einzelnen Partnerwerken (hydrologisches Jahr) und übrigen assoziierten Unternehmen 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 31.12. ereignen, werden im Konzernabschluss berücksichtigt.

2014: Eckwerte

Aufgrund der Fusion von Atel und EOS zu Alpiq im Jahr 2009 wurden im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses auf den erworbenen Vermögenswerten Marktwertanpassungen vorgenommen. Diese sind in den Eckwerten enthalten und wurden für die hier ausgewiesenen Bruttowerte vom Alpiq Anteil auf 100 % hochgerechnet. Bei Gesellschaften mit Unterbeteiligungen kann der ausgewiesene Alpiq Anteil zudem vom aktienrechtlichen Anteil abweichen.

Wesentliche Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen

	Partnerwerke									
	Grande Dixence SA		Nant de Drance SA		Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG		Kernkraftwerk Leibstadt AG		Kernkraftwerk-Beteiligungsgesellschaft AG (KBG)	
Mio. CHF	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq
Anlagevermögen	3 165	1 899	1 137	443	3 191	1 277	8 946	1 524	1 535	512
davon langfristige Finanzanlagen					1 710	687	1 574	513	5	2
Umlaufvermögen	44	27	130	51	162	65	376	122	43	14
davon flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	40	24	125	49	77	31	183	59		
Langfristiges Fremdkapital	875	525	947	369	3 081	1 233	3 756	1 216	143	48
davon langfristige Finanzschulden	872	523	846	330	130	52	450	146	55	18
Kurzfristiges Fremdkapital	190	114	80	31	144	57	180	58	75	25
davon kurzfristige Finanzschulden	120	72					50	16	50	17
Eigenkapital	**2 144**	**1 287**	**240**	**94**	**128**	**52**	**5 386**	**372**	**1 360**	**453**
Erträge	172	103	4	2	379	152	518	168	280	93
Aufwendungen	– 372	– 223	– 42	– 17	– 313	– 126	– 676	– 162	– 493	– 164
Reinergebnis	**– 200**	**– 120**	**– 38**	**– 15**	**66**	**26**	**– 158**	**6**	**– 213**	**– 71**
Sonstiges Ergebnis			– 3	– 1	– 77	– 31	– 97	– 22		
Gesamtergebnis	**– 200**	**– 120**	**– 41**	**– 16**	**– 11**	**– 5**	**– 255**	**– 16**	**– 213**	**– 71**
Erhaltene Dividende		**9**				**7**		**8**		**2**

Bei den von Alpiq als wesentlich eingestuften Unternehmen handelt es sich ausschliesslich um strategisch bedeutende Partnerwerke. Für keine dieser Gesellschaften ist ein Marktpreis verfügbar.

Die Aktionäre der Partnerwerke sind aufgrund bestehender Partnerverträge während der Konzessionsdauer verpflichtet, die auf ihren Beteiligungsanteil entfallende Energie zu übernehmen und die anteiligen Jahreskosten zu bezahlen (inkl. Verzinsung und Rückzahlung des Fremdkapitals). Ferner besteht für die Eigentümer von nuklearen Anlagen gegenüber dem Stilllegungs- und Entsorgungsfonds eine begrenzte Nachschusspflicht für den Fall, dass ein einzelner primär Leistungspflichtiger seine Zahlung nicht leisten kann. Die Partnerverträge laufen über die Lebensdauer des Kraftwerks oder über die Nutzungsdauer der Konzession und können nicht gekündigt werden.

Einzeln nicht wesentliche Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen

	Partnerwerke		Übrige assoziierte Unternehmen	
Mio. CHF	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq
Anlagevermögen	4 049	1 126	440	137
davon langfristige Finanzanlagen	38	5	8	3
Umlaufvermögen	114	26	284	121
davon flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	59	15	89	25
Langfristiges Fremdkapital	1 366	310	271	83
davon langfristige Finanzschulden	1 295	302	153	39
Kurzfristiges Fremdkapital	234	53	157	72
davon kurzfristige Finanzschulden	101	22		
Eigenkapital	**2 563**	**789**	**296**	**103**
Erträge	329	74	335	134
Aufwendungen	– 367	– 90	– 302	– 119
Reinergebnis	**– 38**	**– 16**	**33**	**15**
Sonstiges Ergebnis	– 9	– 1	– 13	– 4
Gesamtergebnis	**– 47**	**– 17**	**20**	**11**

Für die Alpiq Gruppe beliefen sich die anteiligen ordentlichen Jahreskosten sämtlicher Partnerwerke im Jahr 2014 auf 517 Mio. CHF (Vorjahr: 533 Mio. CHF). Diese sind im Energie- und Warenaufwand enthalten.

2013: Eckwerte

Wesentliche Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen

	Partnerwerke									
	Grande Dixence SA		Nant de Drance SA		Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG		Kernkraftwerk Leibstadt AG		Kernkraftwerk-Beteiligungs-gesellschaft AG (KBG)	
Mio. CHF	Brutto-werte	Anteil Alpiq	Brutto-werte	Anteil Alpiq	Brutto-werte	Anteil Alpiq	Brutto-werte	Anteil Alpiq	Brutto-werte	Anteil Alpiq
Anlagevermögen	3 391	2 034	885	345	3 211	1 287	9 140	1 531	1 799	600
davon langfristige Finanzanlagen	11	6			1 562	628	1 426	467	5	2
Umlaufvermögen	33	20	28	11	162	65	325	105	39	13
davon flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	30	18	19	7	73	29	153	50	2	1
Langfristiges Fremdkapital	995	597	647	252	3 104	1 241	3 736	1 209	189	63
davon langfristige Finanzschulden	992	595	646	252	129	52	500	162	105	35
Kurzfristiges Fremdkapital	70	42	138	54	104	41	85	27	70	23
davon kurzfristige Finanzschulden			113	44			17	6	55	18
Eigenkapital	**2 359**	**1 415**	**128**	**50**	**165**	**70**	**5 644**	**400**	**1 579**	**527**
Erträge	177	106	2	1	400	160	468	151	310	103
Aufwendungen	– 218	– 131	– 6	– 2	– 384	– 154	– 673	– 158	– 453	– 151
Reinergebnis	**– 41**	**– 25**	**– 4**	**– 1**	**16**	**6**	**– 205**	**– 7**	**– 143**	**– 48**
Sonstiges Ergebnis			20	8	28	12	25	8		
Gesamtergebnis	**– 41**	**– 25**	**16**	**7**	**44**	**18**	**– 180**	**1**	**– 143**	**– 48**
Erhaltene Dividende		**9**				**7**		**8**		**2**

Einzeln nicht wesentliche Partnerwerke und übrige assoziierte Unternehmen

	Partnerwerke		Übrige assoziierte Unternehmen	
Mio. CHF	Bruttowerte	Anteil Alpiq	Bruttowerte	Anteil Alpiq
Anlagevermögen	4 884	1 262	2 714	934
davon langfristige Finanzanlagen	47	6	2	1
Umlaufvermögen	242	41	968	366
davon flüssige Mittel und kurzfristige Finanzanlagen	125	24	143	52
Langfristiges Fremdkapital	1 804	375	1 787	613
davon langfristige Finanzschulden	1 716	364	1 598	541
Kurzfristiges Fremdkapital	396	78	855	322
davon kurzfristige Finanzschulden	183	35	251	89
Eigenkapital	**2 926**	**850**	**1 040**	**365**
Erträge	434	87	1 239	439
Aufwendungen	– 478	– 99	– 1 195	– 423
Reinergebnis	**– 44**	**– 12**	**44**	**16**
Sonstiges Ergebnis	23	5	37	15
Gesamtergebnis	**– 21**	**– 7**	**81**	**31**

15 Übrige langfristige Finanzanlagen

Mio. CHF	Finanz-beteiligungen	Aktivdarlehen	Übrige langfristige Aktiven	Total
Buchwerte 31.12.2012	**16**	**87**	**0**	**103**
Investitionen		248		248
Umklassierungen	1	– 3		– 2
Abgänge		– 6		– 6
Buchwerte 31.12.2013	**17**	**326**	**0**	**343**
Investitionen	1	10	75	86
Umklassierungen	2	– 3		– 1
Abgänge		– 83		– 83
Wertminderungen		– 1		– 1
Umklassierung auf Bilanzposition «Zur Veräusserung gehaltene Aktiven»		– 171		– 171
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 1	– 1		– 2
Buchwerte 31.12.2014	**19**	**77**	**75**	**171**

Per Ende April 2014 hat Alpiq eine Tranche von 75 Mio. CHF der im Rahmen der Übertragung der Höchstspannungsnetze von der Swissgrid AG erhaltenen Darlehensforderung veräussert. Beim Verkauf wurde das Darlehen ohne das vertraglich dazu gehörende Wandelrecht veräussert. Bei Eintreffen bestimmter Bedingungen kann, respektive muss die Swissgrid AG das Darlehen in Eigenkapital umwandeln. Die Käuferin des Darlehens würde in diesem Fall Anteile am Eigenkapital der Swissgrid AG erhalten. Im Falle einer Wandlung ist Alpiq jedoch aufgrund des Vertrags mit der Käuferin des Darlehens verpflichtet, von dieser sämtliche aus der Wandlung entstehenden Anteile am Eigenkapital der Swissgrid AG in Höhe von maximal 75 Mio. CHF zu erwerben. Alpiq hat somit zwar das Darlehen verkauft, ist gleichzeitig aber eine direkt damit verbundene Verpflichtung im Betrag von 75 Mio. CHF eingegangen.

Aufgrund der beschriebenen vertraglichen Ausgestaltung der Transaktion, konnte das Darlehen nicht ausgebucht werden und bleibt als langfristige Finanzforderungen in der Höhe von 75 Mio. CHF in den Büchern von Alpiq. Im Umfang der durch den Verkauf eingegangenen Verpflichtung besteht zudem eine finanzielle Verbindlichkeit in gleicher Höhe. Die Verbindlichkeit ist unter den «Übrige langfristige Verbindlichkeiten» ausgewiesen.

16 Vorräte

Die Vorräte beinhalten am Bilanzstichtag im Wesentlichen Brennstoffe (Gas und Kohle) mit einem Buchwert von 40 Mio. CHF (Vorjahr: 39 Mio. CHF) sowie Hilfs- und Betriebsstoffe im Betrag von 40 Mio. CHF (54 Mio. CHF).

17 Forderungen

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1 270	1 578
Vorauszahlungen an Lieferanten	44	68
Umsatz vor Rechnungsstellung	18	18
Sonstige Forderungen	363	447
Total	**1 695**	**2 111**

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 und die Zahlung netto erfolgen wird. Die verrechneten Forderungen und Verbindlichkeiten aus Nettingvereinbarungen betragen 730 Mio. CHF (Vorjahr: 975 Mio. CHF).

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

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Umsatz vor Rechnungsstellung (brutto)	974	1 091
Verrechnete Anzahlungen von Kunden	– 956	– 1 073
Umsatz vor Rechnungsstellung (netto)	**18**	**18**

18 Flüssige Mittel

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Sichtguthaben	878	1 525
Terminguthaben mit Laufzeiten unter 90 Tagen	37	216
Total	**915**	**1 741**

In den Sichtguthaben sind keine flüssigen Mittel (Vorjahr: 5 Mio. CHF) für Sicherheitsleistungen gegenüber Energiehandelsbörsen und für Altersteilzeitverpflichtungen gegenüber Mitarbeitenden gebunden.

19 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:

	Anteile in % 31.12.2014	Anteile in % 31.12.2013
EOS HOLDING SA (EOSH)	31,38	31,38
EDF Alpes Investissements Sàrl (EDFAI)	25,00	25,00
EBM (Genossenschaft Elektra Birseck)	13,63	13,63
EBL (Genossenschaft Elektra Baselland)	7,12	7,12
Kanton Solothurn	5,60	5,60
Aziende Industriali di Lugano (AIL)	2,12	2,12
IBAarau (IBA)	2,00	2,00
Wasserwerke Zug (WWZ)	0,91	0,91
Publikum	12,24	12,24

Hybridkapital

2013 haben die Schweizer Hauptaktionäre ein Hybriddarlehen im Umfang von 367 Mio. CHF gezeichnet. Zusätzlich hat Alpiq eine öffentliche Hybridanleihe von 650 Mio. CHF am Schweizer Kapitalmarkt platziert.

Das Hybridkapital von total 1 017 Mio. CHF hat eine unbegrenzte Laufzeit und qualifiziert nach den IFRS Rechnungslegungsrichtlinien als Eigenkapital. Alpiq hat das Recht, die öffentliche Hybridanleihe vorzeitig, jedoch frühestens am 15.11.2018 und danach jährlich zurückzubezahlen. Das Hybriddarlehen der Schweizer Hauptaktionäre kann erst nach Rückzahlung der öffentlichen Hybridanleihe zurückbezahlt werden und ist nachrangig gegenüber der öffentlichen Hybridanleihe. Alpiq hat unter gewissen Voraussetzungen die Möglichkeit, das Hybriddarlehen der Schweizer Hauptaktionäre durch Aktien oder gleichrangige Hybridinstrumente zu ersetzen. Das Hybridkapital kann bis zum ersten Rückzahlungstermin am 15.11.2018 mit einem Coupon von 5 % verzinst werden. An diesem Datum sowie alle fünf Jahre danach wird der Zins den dann herrschenden Marktbedingungen angepasst. In den Jahren 2023 und 2043 wird der Zins zusätzlich um 25 bps respektive 75 bps erhöht. Die Zinszahlungen auf dem Hybriddarlehen der Schweizer Hauptaktionäre können nach dem Ermessen von Alpiq ausgesetzt werden, ohne dass Alpiq die ausgesetzten Zinsen nachbezahlen muss. Bei der öffentlichen Hybridanleihe ist eine Aussetzung der Zinsen ebenfalls möglich. In diesem Fall verfallen die Zinsen jedoch erst nach drei Jahren.

Die dem Jahr 2014 zuzurechnenden Zinsen nach Steuern betragen 51 Mio. CHF (32 Mio. CHF). Unabhängig davon, ob die Zinsen bezahlt wurden oder ob eine rechtliche Verpflichtung für die Bezahlung besteht, erfüllen die dem Geschäftsjahr zuzurechnenden Zinsen die Kriterien einer Vorzugsdividende und werden für die Berechnung des unverwässerten Ergebnisses je Aktie vom «Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber am Reinergebnis» abgezogen.

Die aufgelaufenen Zinsen nach Steuern betragen per 31.12.2014 insgesamt 19 Mio. CHF (16 Mio. CHF). Da keine rechtlich durchsetzbare Zahlungsverpflichtung besteht, wurden die aufgelaufenen Zinsen nicht als Finanzverbindlichkeit abgegrenzt und nicht vom Eigenkapital in Abzug gebracht. Im Jahr 2014 erfolgten Zinszahlungen von insgesamt 48 Mio. CHF (15 Mio. CHF Schweizer Hauptaktionäre, 33 Mio. CHF öffentliche Hybridanleihe). Infolge des Eigenkapitalcharakters des Hybridkapitals wurden diese Ausschüttungen erfolgsneutral über das Eigenkapital (Gewinnreserven) gebucht.

20 Rückstellungen

Mio. CHF	Rückstellung für verlustbringende Verträge	Rückstellung für Restrukturierungen	Rückstellung für Rückbau eigene Kraftwerke	Rückstellung für Gewährleistungen	Übrige Rückstellungen	Total
Bestand langfristige Rückstellungen am 31.12.2013	**20**	**3**	**46**	**16**	**27**	**112**
Kurzfristige Rückstellungen	88	14	1	4	6	113
Rückstellungen am 31.12.2013	**108**	**17**	**47**	**20**	**33**	**225**
Bildung	308	10	1	1	18	338
Verzinsung			2			2
Verwendung	– 14	– 2		– 1	– 5	– 22
Nicht benötigte, aufgelöste Rückstellungen	– 21	– 4		– 2	– 8	– 35
Umklassierung			– 1			– 1
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 2					– 2
Rückstellungen am 31.12.2014	**379**	**21**	**49**	**18**	**38**	**505**
Abzüglich kurzfristige Rückstellungen	– 63	– 19	– 1	– 3	– 7	– 93
Bestand langfristige Rückstellungen am 31.12.2014	**316**	**2**	**48**	**15**	**31**	**412**
Erwartete Mittelabflüsse						
Innert 12 Monaten	– 63	– 19	– 1	– 3	– 7	– 93
Innert 1 – 5 Jahren	– 315	– 2	– 10	– 15	– 28	– 370
Nach 5 Jahren	– 1		– 38		– 3	– 42
Total	**– 379**	**– 21**	**– 49**	**– 18**	**– 38**	**– 505**

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

Die Rückstellung für Restrukturierungen deckt die zukünftig erwarteten Aufwendungen aus den in den Vorjahren eingeleiteten Restrukturierungsprogrammen. Die Rückstellung beinhaltet Aufwendungen, die im Zuge der Restrukturierung anfallen und nicht im Zusammenhang mit den weitergeführten Tätigkeiten der Gruppe stehen.

Die Rückstellung für den Rückbau eigener Kraftwerke deckt die geschätzten Kosten der Rückbauverpflichtungen aus dem bestehenden eigenen Kraftwerkspark.

Die Rückstellung für Gewährleistungen betrifft hauptsächlich den Geschäftsbereich Energy Services. Die Rückstellung wurde auf der Basis von Vergangenheitswerten sowie aufgrund von vertraglichen Vereinbarungen ermittelt.

Die übrigen Rückstellungen beinhalten Verpflichtungen aus dem Personalbereich sowie weitere als wahrscheinlich eingeschätzte allgemeine betriebliche Risiken.

Bedeutende Rückstellungen, bei welchen der Zeitwert wesentlich ist, werden zum Barwert angesetzt und über den Finanzaufwand verzinst.

21 Langfristige Finanzverbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Obligationsanleihen	2 221	2 788
Passivdarlehen	819	1 087
Total	**3 040**	**3 875**

Obligationsanleihen ausstehend am Bilanzstichtag

Mio. CHF	Laufzeit	Frühestens rückzahlbar	Effektivzinssatz %	Buchwert 31.12.2014	Buchwert 31.12.2013
Alpiq Holding AG Nominal 200 Mio. CHF, 3 % festverzinslich	2009/2014	10.02.2014	3,201		200
Alpiq Holding AG Nominal 125 Mio. CHF, 2 7/8 % festverzinslich [1]	2006/2014	22.09.2014	3,107		125
Alpiq Holding AG Nominal 25 Mio. CHF, 3 3/8 % festverzinslich	2008/2014	30.10.2014	3,559		25
Alpiq Holding AG Nominal 150 Mio. CHF, 3 3/8 % festverzinslich	2008/2014	30.10.2014	3,600		150
Alpiq Holding AG Nominal 174 Mio. CHF, 3 1/4 % festverzinslich [1, 2]	2008/2015	25.03.2015	3,476	174	249
Alpiq Holding AG Nominal 154 Mio. CHF, 3 1/4 % festverzinslich [2]	2009/2015	03.07.2015	3,434	154	249
Alpiq Holding AG Nominal 176 Mio. CHF, 1 3/8 % festverzinslich [2]	2011/2016	20.09.2016	1,550	176	249
Alpiq Holding AG Nominal 137 Mio. CHF, 4 % festverzinslich [2]	2009/2017	10.02.2017	4,166	136	249
Alpiq Holding AG Nominal 207 Mio. CHF, 2 % festverzinslich [2]	2012/2017	13.04.2017	2,168	206	274
Alpiq Holding AG Nominal 19 Mio. CHF, 2 % festverzinslich [2]	2012/2017	13.04.2017	2,132	19	25
Alpiq Holding AG Nominal 190 Mio. CHF, 2 5/8 % festverzinslich [1, 2]	2006/2018	01.03.2018	2,788	189	248
Alpiq Holding AG Nominal 120 Mio. CHF, 3 7/8 % festverzinslich [2]	2008/2018	30.10.2018	4,021	119	159
Alpiq Holding AG Nominal 30 Mio. CHF, 3 7/8 % festverzinslich [2]	2008/2018	30.10.2018	4,018	30	40
Alpiq Holding AG Nominal 500 Mio. CHF, 3 % festverzinslich	2009/2019	25.11.2019	3,181	496	494
Alpiq Holding AG Nominal 225 Mio. CHF, 2 1/4 % festverzinslich	2011/2021	20.09.2021	2,399	223	223
Alpiq Holding AG Nominal 200 Mio. CHF, 3 % festverzinslich	2012/2022	16.05.2022	3,056	199	199
Alpiq Holding AG Nominal 300 Mio. CHF, 2 5/8 % festverzinslich	2014/2024	29.07.2024	2,710	298	
Emosson SA Nominal 130 Mio. CHF, 2 1/4 % festverzinslich [3]	2005/2017	26.10.2017	2,250	130	130

1 Von der Alpiq Holding AG im Rahmen des im Dezember 2010 vollzogenen Schuldnerwechsels übernommene Obligationsanleihen der Alpiq AG und der Alpiq Suisse AG.
2 Obligationsanleihen Teilrückkauf per 29.07.2014
3 Die Obligationsanleihe ist zum Nominalwert bewertet; dieser weicht nicht wesentlich von den fortgeführten Anschaffungskosten ab. Demzufolge sind die ausgewiesenen Nominal- und Effektivzinssätze identisch.

Der Marktwert der am Bilanzstichtag ausstehenden festverzinslichen Obligationsanleihen beläuft sich auf 2 667 Mio. CHF (Vorjahr: 3 413 Mio. CHF). Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationsanleihen beträgt 2,76 % (2,86 %). Obligationsanleihen mit Restlaufzeiten von weniger als 360 Tagen im Betrag von 328 Mio. CHF (500 Mio. CHF) sind am Bilanzstichtag 31.12.2014 unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten bilanziert. Der entsprechende Marktwert beläuft sich auf 331 Mio. CHF (507 Mio. CHF).

Alpiq hat per Ende Juli 2014 Obligationsanleihen mit einem Nennwert von 543,4 Mio. CHF und mit Fälligkeiten im Zeitraum von 2015 bis 2018 zurückgekauft. Gleichzeitig wurde eine Obligationsanleihe über 300 Mio. CHF mit einer Laufzeit von zehn Jahren und einem Zinssatz von 2,625 % am Markt platziert.

Passivdarlehen

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Restlaufzeit 1 – 5 Jahre	345	558
Restlaufzeit über 5 Jahre	474	529
Total	**819**	**1 087**

Der Marktwert der Passivdarlehen beläuft sich am Bilanzstichtag auf 823 Mio. CHF (1 091 Mio. CHF). Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der Passivdarlehen beträgt 2,31 % (2,17 %). Passivdarlehen mit Restlaufzeiten von weniger als 360 Tagen im Betrag von 113 Mio. CHF sind am 31.12.2014 unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten bilanziert (66 Mio. CHF).

22 Übrige langfristige Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Geschriebene Put-Optionen	4	3
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	161	85
Total	**165**	**88**
Fälligkeiten		
Innert 1 – 5 Jahren	136	26
Nach 5 Jahren	29	62
Total	**165**	**88**

Per Ende April 2014 hat Alpiq eine Tranche der Darlehensforderung gegenüber der Swissgrid AG veräussert. Die aus dem Verkauf entstandene Verbindlichkeit in Höhe von 75 Mio. CHF ist in der Position «Sonstige langfristige Verbindlichkeiten» enthalten. Weitere Informationen zur Transaktion sind unter Anmerkung 15 offengelegt.

23 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	561	810
Sonstige Verbindlichkeiten	346	361
Anzahlungen von Kunden	50	61
Total	**957**	**1 232**

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 und die Zahlung netto erfolgen wird. Die verrechneten Verbindlichkeiten und Forderungen aus Nettingvereinbarungen betragen 730 Mio. CHF (Vorjahr: 975 Mio. CHF).

24 Transaktionen mit nahestehenden Personen

EOS Holding und EDFAI verfügen über einen massgeblichen Einfluss auf die Alpiq Gruppe und werden nachfolgend als «Weitere nahestehende Unternehmen» bezeichnet. Bezüglich Verhältnis zu assoziierten Unternehmen und Partnerwerken wird auf die Rechnungslegungsgrundsätze sowie die Anmerkung 14 verwiesen. Die Transaktionen zwischen dem Konzern und den Personalvorsorgeeinrichtungen für die Mitarbeitenden sind in Anmerkung 25 dargestellt.

2014: Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahestehenden Unternehmen

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige assoziierte Unternehmen	Weitere nahestehende Unternehmen
Gesamtleistung			
Energieumsatz	49	97	397
Übriger Ertrag aus Dienstleistungen	65	66	
Betriebsaufwand			
Energieaufwand	– 517	– 13	– 391
Übriger Dienstleistungsaufwand		– 4	
Finanzergebnis			
Zinsertrag	2	10	

2014: Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahestehenden Unternehmen

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige assoziierte Unternehmen	Weitere nahestehende Unternehmen
Forderungen			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	44	23	17
Langfristige Finanzforderungen	41		
Kurzfristige Finanzforderungen	11		
Übrige Forderungen	8		6
Zur Veräusserung gehaltene Aktiven		171	
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	36	2	7
Übrige Verbindlichkeiten		8	8

Neben den Dividendenzahlungen wurden im Geschäftsjahr 2014 Ausschüttungen im Zusammenhang mit dem Hybriddarlehen an Aktionäre vorgenommen, welche als nahestehende Personen qualifizieren. Informationen zum Hybridkapital sind unter Anmerkung 19 offengelegt.

Per Ende 2014 hat die Alpiq Gruppe vertragliche Vereinbarungen mit Partnerwerken, welche den Bezug von Strom regeln. Der Strombezug erfolgt gemäss Beteiligungsanteil, dabei sind jedoch vertraglich keine Volumen vereinbart. Die Produktionskapazität hängt vom bestmöglichen Einsatz der Kraftwerke ab. Die Übernahme der Aufwendungen für die Stromproduktion bei den Partnerwerken erfolgt auf einer «Cost-Plus»-Basis.

Die am 31.12.2014 offenen, nicht finanziellen Energiehandelsgeschäfte mit übrigen assoziierten sowie weiteren nahestehenden Unternehmen haben ein Kontraktvolumen von 85 TWh (Vorjahr: 32 TWh) und einen Bruttowert von 3 Mrd. CHF (2 Mrd. CHF).

Mitglieder des Verwaltungsrats und des Managements in Schlüsselpositionen

Der Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG erhielt im Geschäftsjahr 2014 eine Entschädigung von rund 3,3 Mio. CHF (4,1 Mio. CHF). Wie im Vorjahr ergaben sich keine Abgangsentschädigungen. Die Entschädigungen der Geschäftsleitung beliefen sich in der gleichen Periode auf rund 5,5 Mio. CHF (6,1 Mio. CHF). Davon entfielen rund 4,5 Mio. CHF (5,4 Mio. CHF) auf laufende Entschädigungen und rund 1 Mio. CHF (0,7 Mio. CHF) auf Vorsorgeleistungen. Wie im Vorjahr wurden keine Abgangsentschädigungen ausbezahlt.

2013: Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahestehenden Unternehmen

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige assoziierte Unternehmen	Weitere nahestehende Unternehmen
Gesamtleistung			
Energieumsatz	34	227	254
Übriger Ertrag aus Dienstleistungen	39	16	
Betriebsaufwand			
Energieaufwand	– 533	– 17	– 302
Übriger Dienstleistungsaufwand		– 17	– 2
Finanzergebnis			
Zinsertrag	2	3	
Zinsaufwand			– 4

2013: Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahestehenden Unternehmen

Mio. CHF	Partnerwerke	Übrige assoziierte Unternehmen	Weitere nahestehende Unternehmen
Forderungen			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	10	4	11
Langfristige Finanzforderungen	41	122	
Kurzfristige Finanzforderungen	75		
Übrige Forderungen	17	18	8
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	19	4	7
Übrige Verbindlichkeiten	35	5	4

25 Personalvorsorge

Personalvorsorgeaufwand für leistungsorientierte Pläne gemäss Erfolgsrechnung

Mio. CHF	2014	2013
Laufender Dienstzeitaufwand	40	41
Nettozinsaufwand auf leistungsorientierte Pläne	6	8
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand		5
Personalvorsorgeaufwand für leistungsorientierte Pläne	**46**	**54**
davon Dienstzeit- und Verwaltungsaufwand	40	46
davon Netto-Zinsaufwand	6	8

Personalvorsorgeverbindlichkeit gemäss Bilanz

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung	1 379	1 207
Marktwert des Planvermögens	1 136	959
Nettopersonalvorsorgeverbindlichkeit	**243**	**248**
davon Schweizer Vorsorgepläne	142	148
davon Deutsche Vorsorgepläne	101	100

Überleitung der Nettopersonalvorsorgeverbindlichkeit

Mio. CHF	2014	2013
Nettopersonalvorsorgeverbindlichkeit am 1.1.	**248**	**290**
Personalvorsorgeaufwand - Erfolgsrechnung	46	54
Personalvorsorgeaufwand - sonstiges Ergebnis	57	– 63
Beiträge des Arbeitgebers	– 106	– 35
Anderes		1
Auswirkung der Wechselkursänderungen	– 2	1
Nettopersonalvorsorgeverbindlichkeit am 31.12.	**243**	**248**

Die in der Schweiz versicherten Mitarbeitenden in den Geschäftsbereichen Generation, Commerce & Trading sowie im Group Center haben im Vorjahr entschieden, das Vorsorgeprimat zu wechseln. Die mit dem Wechsel zusammenhängende Zahlung in die Wertschwankungsreserve ist im 2014 in der Position «Beiträge des Arbeitgebers» enthalten.

Entwicklung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung

Mio. CHF	2014	2013
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 1.1.	**1 207**	**1 175**
Zinsaufwand auf leistungsorientierte Pläne	28	26
Laufender Dienstzeitaufwand	40	41
Beiträge des Arbeitnehmers	19	19
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand		5
Ausgezahlte Leistungen	– 54	– 76
Veränderung Konsolidierungskreis	9	6
Neubewertungen:		
Finanzielle Annahmen	156	– 18
Demografische Annahmen	– 10	27
Erfahrungsbedingte Anpassungen	– 19	
Anderes	5	
Auswirkung der Wechselkursänderungen	– 2	2
Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 31.12.	**1 379**	**1 207**

Die zahlungs- und zinsgewichtete durchschnittliche Restlaufzeit der leistungsorientierten Verpflichtung («Duration») beträgt am Bilanzstichtag 14,8 Jahre (Vorjahr: 14,0 Jahre).

Entwicklung des Marktwerts des Planvermögens

Mio. CHF	2014	2013
Marktwert des Planvermögens am 1.1.	**959**	**885**
Zinsertrag auf Planvermögen	22	18
Beiträge des Arbeitgebers	106	35
Beiträge des Arbeitnehmers	19	19
Ausgezahlte Leistungen	– 54	– 76
Veränderung Konsolidierungskreis	9	5
Neubewertung des Planvermögens	70	72
Anderes	5	
Auswirkung der Wechselkursänderungen		1
Marktwert des Planvermögens am 31.12.	**1 136**	**959**

Anlageklassen des Planvermögens

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Marktnotierte Preise		
Liquide Mittel	23	26
Eigenkapitalinstrumente Dritter	512	354
Schuldinstrumente Dritter	405	404
Immobilienfonds	83	93
Sonstige Investments	28	31
Betrag des Marktwerts des Planvermögens (marktnotierte Preise)	**1 051**	**908**
Nicht marktnotierte Preise		
Liegenschaften nicht genutzt durch die Gesellschaft	82	49
Sonstige Investments	3	2
Betrag des Marktwerts des Planvermögens (nicht marktnotierte Preise)	**85**	**51**
Betrag des Marktwerts des Planvermögens	**1 136**	**959**

2014: Versicherungsmathematische Annahmen

in %	Schweizer Pläne	Deutsche Pläne
Abzinsungssatz	1,05	2,20
Erwartete Lohn- und Gehaltssteigerungen (gewichteter Durchschnitt)	0,79	2,70

2013: Versicherungsmathematische Annahmen

in %	Schweizer Pläne	Deutsche Pläne
Abzinsungssatz	2,30	3,40
Erwartete Lohn- und Gehaltssteigerungen (gewichteter Durchschnitt)	1,11	3,00

Die Berechnung der Lebenserwartung erfolgt für die schweizerischen Pläne unter Anwendung der BVG 2010 Generationentafeln und für deutsche Pläne unter Anwendung der Heubeck-Tabellen 2005G.

Sensitivitätsanalyse

Die Bewertung der leistungsorientierten Nettoverpflichtung ist besonders sensitiv in Bezug auf Änderungen des Abzinsungssatzes, auf die Annahmen der Gehaltsentwicklung und die Entwicklung der Lebenserwartung. Die folgende Tabelle fasst die Auswirkungen einer Änderung dieser Annahmen auf den Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen zusammen.

Mio. CHF	2014	2013
Abzinsungssatz		
0,25 % Erhöhung	– 49	– 43
0,25 % Reduktion	53	46
Lohn- und Gehaltssteigerung		
0,25 % Erhöhung	7	5
0,25 % Reduktion	– 6	– 5
Lebenserwartung		
1 Jahr Erhöhung	45	34
1 Jahr Reduktion	– 45	– 36

Die Sensitivitätsanalyse betrachtet die Veränderung jeweils einer Annahme, während alle anderen Annahmen unverändert bleiben. Dieser Ansatz berücksichtigt nicht, dass einige Annahmen voneinander abhängig sind.

Schätzung der Arbeitgeber- und Arbeitnehmerbeiträge für die nachfolgende Periode

Mio. CHF	2015	2014
Arbeitgeberbeiträge	38	66
Arbeitnehmerbeiträge	20	19

26 Eventualverbindlichkeiten und Garantieverpflichtungen

Zum Bilanzstichtag bestanden Verpflichtungen aus Bürgschaften, Garantien oder ähnlichen Haftungsverhältnissen gegenüber assoziierten Unternehmen oder Dritten im Umfang von 15 Mio. CHF (Vorjahr: 12 Mio. CHF). Alpiq haftet solidarisch für alle Arbeitsgemeinschaften in Form von einfachen Gesellschaften, an denen Konzerngesellschaften beteiligt sind. Nebst der Beteiligung an mehreren einfachen Gesellschaften ist Alpiq federführend bei der Arbeitsgemeinschaft Transtec Gotthard. Für weitere Verpflichtungen im Zusammenhang mit Partnerwerken wird auf Anmerkung 14 verwiesen.

27 Verpfändete Aktiven

Die Kraftwerksanlagen von Aero Rossa S.r.l., Aragona / IT, Alpiq Wind Italia S.r.l., Verona / IT, En Plus S.r.l., Mailand / IT, Enpower 3 S.r.l., Aragona / IT und Novel S.p.A., Mailand / IT 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 in der Höhe von 194 Mio. CHF (Vorjahr: 199 Mio. CHF) verpfändet.

28 Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung der Alpiq Gruppe erfolgt auf Basis der konzerninternen Organisations- und Managementstruktur sowie der internen Finanzberichterstattung an die massgebenden Führungsgremien. Die berichtspflichtigen Segmente nach IFRS 8 umfassen die drei Geschäftsbereiche, wie sie im Organigramm auf Seite 31 dargestellt sind. Diese werden von der Geschäftsleitung zur Performancebeurteilung sowie zur Allokation von Ressourcen jeweils einzeln beurteilt. Die Segmentergebnisse (EBITDA, EBIT) sind dabei die massgebenden Kennzahlen zur internen Führung und Beurteilung von Alpiq. Die Betriebskosten enthalten nebst den Energiebeschaffungs- und den Produktionskosten alle operativen Kosten inklusive Personal- und Serviceleistungen. Eine Anpassung der Zahlen aus dem Management Reporting an das Financial Reporting entfällt, da die interne und die externe Berichterstattung den gleichen Bewertungsgrundsätzen unterliegt.

Die Alpiq Gruppe wird in den Geschäftsbereichen Generation, Commerce & Trading sowie Energy Services geführt:

- Der Geschäftsbereich Generation umfasst die Stromerzeugung inklusive der neuen erneuerbaren Energien in eigenen und in partnerschaftlich betriebenen Kraftwerken in der Schweiz sowie in allen ausländischen Produktionseinheiten in Bulgarien, Frankreich, Italien, Skandinavien, Spanien, Tschechien und Ungarn. Ergänzt wird der Bereich mit netzgebundenen Dienstleistungen auf dem Gebiet der Laststeuerung.

- Der Geschäftsbereich Commerce & Trading umfasst den Energieabsatz und -vertrieb in den Märkten Schweiz, Frankreich, Italien, Polen, Tschechien und Ungarn sowie in weiteren Ländern Zentraleuropas. Zudem sind die Handelsaktivitäten in der Schweiz und in Europa mit Strom, Gas sowie mit weiteren Commodities und Zertifikaten diesem Bereich zugeordnet. Die kraftwerksbezogenen Erträge aus Optimierungs- und Handelsaktivitäten für die Schweiz und Westeuropa werden dem Geschäftsbereich Generation zugewiesen.

- Der Geschäftsbereich Energy Services umfasst die Aktivitäten der beiden Unternehmensgruppen Alpiq InTec und Kraftanlagen Gruppe. Dabei fokussiert die Alpiq InTec hauptsächlich auf Dienstleistungen in der Gebäudetechnik sowie in der Energie- und Verkehrstechnik in der Schweiz, in Italien und in Tschechien. Das Kerngeschäft der Kraftanlagen Gruppe liegt im internationalen Kraftwerks- und Industrieanlagenbau.

Zur Bildung der berichtspflichtigen Segmente wurden keine operativen Geschäftssegmente zusammengefasst. Die Überleitung der Ergebnisse der Geschäftsbereiche auf die konsolidierten Zahlen der Alpiq Gruppe erfolgt unter Einbezug der Ergebnisse der nicht operativ am Markt tätigen Einheiten (unter anderem Alpiq Holding AG, Group Center, Finanzierungsgesellschaften) sowie der Konsolidierungseffekte des Konzerns. Darin enthalten sind die Ergebnisse der nicht direkt den ausgewiesenen Geschäftsbereichen zugeordneten Beteiligungen (Finanz- und nicht strategische Beteiligungen), die Aktivitäten der Konzernzentrale einschliesslich der gruppenweit zusammengefassten Einheiten Financial Services und Management Services, Konsolidierungseffekte und -eliminationen sowie auf Ebene der operativen Geschäftsbereiche nicht beeinflussbare Aufwands- und Ertragspositionen.

2014: Informationen nach Geschäftsbereichen

Mio. CHF	Generation	Commerce & Trading	Energy Services	Holding, Group Center, Sonstige und Konsolidierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz / Auftragsfertigung	2 815	3 707	1 264	269	8 055
Erfolg aus Energie- und Finanzderivaten	– 12	15			3
davon Eigenhandel					
davon Absicherungen	– 12	15			3
Total externer Nettoumsatz	**2 803**	**3 722**	**1 264**	**269**	**8 058**
Interne Transaktionen	1 478	450	321	– 2 249	0
Total Nettoumsatz	**4 281**	**4 172**	**1 585**	**– 1 980**	**8 058**
Übriger Ertrag	55	18	19	55	147
Gesamtleistung	**4 336**	**4 190**	**1 604**	**– 1 925**	**8 205**
Betriebskosten	– 3 710	– 4 194	– 1 500	1 808	– 7 596
Sondereinflüsse [1]	– 265	– 32			– 297
EBITDA vor Sondereinflüssen [1]	**626**	**– 4**	**104**	**– 117**	**609**
EBITDA	**361**	**– 36**	**104**	**– 117**	**312**
Abschreibungen	– 199	– 13	– 30	– 11	– 253
Sondereinflüsse [1]	– 726			– 6	– 732
EBIT vor Sondereinflüssen [1]	**427**	**– 17**	**74**	**– 128**	**356**
EBIT	**– 564**	**– 49**	**74**	**– 134**	**– 673**
Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag	737	278	6 871	391	8 277
Sachanlagen	3 262	209	150	63	3 684
Immaterielle Vermögenswerte	263	52	79	28	422
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	2 568	8	14	560	3 150
Total langfristige Vermögenswerte	**6 093**	**269**	**243**	**651**	**7 256**
Nettoinvestitionen in Sach- und immaterielles Anlagevermögen	– 50	– 8	– 12	– 11	– 81

1 Beinhaltet Wertminderungen und Rückstellungen

Der Handelserfolg auf Energie- und Finanzderivaten beinhaltet Gewinne und Verluste aus den realisierten und den Wertänderungen der zum Marktwert bewerteten nicht realisierten Geschäfte.

Die am 31.12.2014 offenen finanziellen Energiehandelsgeschäfte mit Dritten haben ein Kontraktvolumen von 6,9 TWh (Vorjahr: 3,4 TWh). Die Bruttowerte dieser Kontraktvolumen beliefen sich per 31.12.2014 auf 379,1 TWh (371,1 TWh) beziehungsweise auf 16 Mrd. CHF (17 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.

2013: Informationen nach Geschäftsbereichen

Mio. CHF	Generation	Commerce & Trading	Energy Services	Holding, Group Center, Sonstige und Konsolidierung Konzern	Alpiq Gruppe
Externer Umsatzerlös aus Energieabsatz / Auftragsfertigung	2 882	5 001	1 577	– 65	9 395
Erfolg aus Energie- und Finanzderivaten	– 46	25		– 4	– 25
davon Eigenhandel		5			5
davon Absicherungen	– 46	20		– 4	– 30
Total externer Nettoumsatz	**2 836**	**5 026**	**1 577**	**– 69**	**9 370**
Interne Transaktionen	1 421	242	9	– 1 672	0
Total Nettoumsatz	**4 257**	**5 268**	**1 586**	**– 1 741**	**9 370**
Übriger Ertrag	54	21	11	87	173
Sondereinflüsse [1]	11				11
Gesamtleistung	**4 322**	**5 289**	**1 597**	**– 1 654**	**9 554**
Betriebskosten	– 3 541	– 5 246	– 1 487	1 527	– 8 747
Sondereinflüsse [1]	– 9	– 9			– 18
EBITDA vor Sondereinflüssen [1]	**770**	**43**	**110**	**– 127**	**796**
EBITDA	**772**	**34**	**110**	**– 127**	**789**
Abschreibungen	– 233	– 13	– 27	– 24	– 297
Sondereinflüsse [1]	– 185		– 4	– 24	– 213
EBIT vor Sondereinflüssen [1]	**537**	**30**	**83**	**– 151**	**499**
EBIT	**354**	**21**	**79**	**– 175**	**279**
Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag	771	314	6 317	443	7 845
Sachanlagen	3 659	216	160	97	4 132
Immaterielle Vermögenswerte	893	54	77	– 150	874
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	3 113	2	9	553	3 677
Total langfristige Vermögenswerte	**7 665**	**272**	**246**	**500**	**8 683**
Nettoinvestitionen in Sach- und immaterielles Anlagevermögen	– 112	– 28	– 23		– 163

1 Beinhaltet Wertminderungen und Wertaufholungen sowie Effekte aus der Veräusserung von Geschäftsteilen.

2014: Informationen nach geografischen Regionen

Mio. CHF	Schweiz	Deutschland	Frankreich	Italien	Tschechien	Ungarn	Polen	Übrige Länder	Alpiq Gruppe
Externer Umsatz	2 592	1 421	1 034	765	345	333	245	1 323	8 058
Sachanlagen	2 349	30	136	334	684	73		78	3 684
Immaterielle Vermögenswerte	319	5	11	45	11			31	422
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	3 120			23				7	3 150
Total langfristige Vermögenswerte	**5 788**	**35**	**147**	**402**	**695**	**73**	**0**	**116**	**7 256**

2013: Informationen nach geografischen Regionen

Mio. CHF	Schweiz	Deutschland	Frankreich	Italien	Tschechien	Ungarn	Polen	Übrige Länder	Alpiq Gruppe
Externer Umsatz	2 569	1 461	1 217	1 811	304	377	207	1 424	9 370
Sachanlagen	2 626	35	139	419	734	108		71	4 132
Immaterielle Vermögenswerte	763	5	11	51	3			41	874
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	3 646			23				8	3 677
Total langfristige Vermögenswerte	**7 035**	**40**	**150**	**493**	**737**	**108**	**0**	**120**	**8 683**

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 beziehungsweise im Vorjahr den grössten Nettoumsatz erzielt hat. Der in anderen Ländern erwirtschaftete Nettoumsatz wird zusammengefasst unter «Übrige Länder» ausgewiesen.

29 Unternehmenszusammenschlüsse

2014: Unternehmenszusammenschlüsse

Im Jahr 2014 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

- Geschäftsbereich Generation
  07.4.2014: 100 % an der Flexitricity Ltd., Edinburgh / UK
  27.5.2014: 100 % an der Blåsmark Vindkraft AB, Danderyd / SE

- Geschäftsbereich Energy Services
  04.4.2014: 100 % an der Schwarz + Partner AG, Reinach BL / CH

Die Erwerbskosten betrugen 32 Mio. CHF. Folgende provisorische Zuordnung der Marktwerte wurden in der Bilanz vorgenommen:

Mio. CHF	Marktwert
Sachanlagen	9
Immaterielle Anlagen	3
Latente Ertragssteuern (aktiv)	1
Flüssige Mittel	3
Übriges Umlaufvermögen	8
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	– 9
Latente Ertragssteuern (passiv)	– 2
Erworbene Nettoaktiven	**13**
Erworbener Goodwill	19
Nettogeldfluss aus Akquisitionstätigkeit:	
Erworbene flüssige Mittel der Tochtergesellschaften	3
Erwerbskosten	– 32
Noch nicht bezahlte Verbindlichkeiten	3
Geldflüsse früherer Perioden	1
Nettogeldfluss	**– 25**

Schwarz + Partner AG, Reinach BL / CH

Alpiq hat Anfang April 2014 100 % an der Schwarz + Partner AG in Reinach BL / CH übernommen. Die Gesellschaft ist in den Gebieten Elektroinstallationsprojekte und Kommunikationsdienstleistungen tätig.

Flexitricity Ltd., Edinburgh / UK

Alpiq hat Anfang April 2014 100 % an der Flexitricity Ltd. in Edinburgh / UK übernommen. Die Gesellschaft ist britischer Marktführer in der Steuerung von netzgebundenen Dienstleistungen, betreibt das grösste offene Smart Grid Grossbritanniens und bietet dem britischen Netzbetreiber National Grid Reservekapazitäten an.

Blåsmark Vindkraft AB, Danderyd / SE

Alpiq hat Ende Mai 2014 100 % an der Blåsmark Vindkraft AB in Danderyd / SE übernommen. Es handelt sich dabei um eine Projektgesellschaft, die einen Windpark mit 25 Windturbinen in Piteå plant.

Der aus den Transaktionen erworbene Goodwill entspricht den erwarteten Synergien aus der Ergänzung der bestehenden Geschäftstätigkeit sowie dem erwarteten Zusatznutzen durch die Expansion in neue Märkte und Geschäftsfelder.

2013: Unternehmenszusammenschlüsse

Im Jahr 2013 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

- Geschäftsbereich Generation
  02.12.2013: 100 % an der Tormoseröd Vindpark AB, Karlstad / SE
  02.12.2013: 100 % an der Ytre Oppedal Kraftverk AS, Voss / NO

- Geschäftsbereich Energy Services
  04.12.2013: 100 % an der Liechti AG, Kälte-Klima-Energie, Frauenfeld / CH

Die Erwerbskosten betrugen 10 Mio. CHF. Folgende Zuordnungen wurden in der Bilanz vorgenommen:

Mio. CHF	Geschäftsbereich Generation	Geschäftsbereich Energy Services
Sachanlagen	4	2
Immaterielle Anlagen		3
Flüssige Mittel		1
Übriges Umlaufvermögen		3
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	– 1	– 2
Latente Ertragssteuern (passiv)		– 1
Erworbene Nettoaktiven	**3**	**6**
Erworbener Goodwill		1
Nettogeldfluss aus Akquisitionstätigkeit:		
Erworbene flüssige Mittel der Tochtergesellschaften		1
Erwerbskosten	– 3	– 7
Nettogeldfluss	**– 3**	**– 6**

Tormoseröd Vindpark AB, Karlstad / SE

Alpiq hat Anfang Dezember 2013 100 % an der Tormoseröd Vindpark AB, Karlstad / SE übernommen. Es handelt sich dabei um eine Projektgesellschaft, die Windparks in Tanum und Strömstad, bestehend aus 13 Windturbinen, erstellt. Die Erwerbskosten beliefen sich auf 2,6 Mio. CHF.

Ytre Oppedal Kraftverk AS, Voss / NO

Alpiq hat Anfang Dezember 2013 die Beteiligung an der Ytre Oppedal Kraftverk AS, Voss / NO von 13,6 % auf 100 % erhöht. Die Gesellschaft entwickelt ein 2,8 MW-Laufwasserkraftwerk in Gulen. Die Erwerbskosten beliefen sich auf 0,4 Mio. CHF.

Liechti AG, Frauenfeld / CH

Alpiq hat Anfang Dezember 2013 100 % an der Liechti AG, Kälte-Klima-Energie in Frauenfeld / CH übernommen. Die Erwerbskosten beliefen sich auf 7 Mio. CHF. Der Umsatz sowie der Gewinnbeitrag waren 2013 unwesentlich. Wäre der Erwerb per 1.1.2013 erfolgt, hätte sich der konsolidierte Umsatz der Alpiq Gruppe um 8 Mio. CHF, der Gruppengewinn um 1 Mio. CHF erhöht.

30 Veräusserung von Gesellschaften

In der Berichtsperiode wurde die folgende Gesellschaft veräussert:

- Kraftszer Vàllalkozàsi Kft., Budapest / HU

Im Vorjahr wurden die Gesellschaften Società Elettrica Sopracenerina SA, Locarno / CH, Alpiq Netz AG Gösgen, Niedergösgen / CH, Alpiq Réseau SA Lausanne, Lausanne / CH, Madland Kraftverk AS, Billingstad / NO, K+M Fahrleitungstechnik GmbH, Issenbüttel / DE und Alpiq Csepeli Erömü Kft., Budapest / HU verkauft.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten betrugen zum Zeitpunkt der Veräusserung:

Mio. CHF	2014	2013
Sachanlagen		854
Immaterielle Anlagen (inkl. Goodwill)		95
Finanzanlagen		3
Latente Ertragssteuern (aktiv)		7
Flüssige Mittel	3	18
Übriges Umlaufvermögen	4	58
Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten		– 88
Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten	– 6	– 100
Latente Ertragssteuern (passiv)		– 13
Nicht beherrschende Anteile		– 60
Veräusserte Nettoaktiven	**1**	**774**

Nettogeldfluss aus Veräusserungstätigkeit

Mio. CHF	2014	2013
Flüssige Mittel der veräusserten Tochtergesellschaft	– 3	– 18
Veräusserungspreis		314
Nettogeldfluss	**– 3**	**296**

31 Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte

Am 26.5.2014 hat der Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG entschieden, das Gesamtpaket der nicht strategischen Beteiligung an der Swissgrid AG zu veräussern. Darin enthalten sind die Swissgrid-Aktien sowie die im Rahmen der Übertragung der Höchstspannungsnetze Anfang 2013 erhaltene Darlehensforderung mit einem Buchwert von insgesamt 499 Mio. CHF. Per Ende 2014 hat Alpiq eine erste Darlehenstranche von 75 Mio. CHF veräussert. Die Beteiligungsanteile an der Swissgrid AG werden in eine eigenständige Alpiq Tochtergesellschaft transferiert. Von dieser Tochtergesellschaft sind vertraglich vereinbart, mit einem Closing im 2. Quartal 2015, bereits 49,9 % veräussert, zusammen mit einem Grossteil der per Ende 2014 verbliebenen Darlehensforderung. Die restliche 50,1 % Beteiligung sowie die übrige Darlehensforderung sollen ebenfalls im 2015 verkauft werden.

Die Geschäftsleitung hat beschlossen, mehrere, nicht strategische Minderheitsbeteiligungen sowie eine Tochtergesellschaft im 2015 zu veräussern. Aufgrund des Entscheids mussten auf gewissen Vermögenswerten im Geschäftsbereich Generation Wertminderungen in der Höhe von 41 Mio. CHF erfasst werden. In der Erfolgsrechnung sind davon 18 Mio. CHF in den «Abschreibungen und Wertminderungen» sowie 23 Mio. CHF im «Anteil am Ergebnis von Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen» ausgewiesen. Der Buchwert respektive Marktwert abzüglich Veräusserungskosten der von den Wertminderungen betroffenen Vermögenswerten beträgt 14 Mio. CHF. Die Bewertungen erfolgten auf Grundlage von geschätzten zukünftigen Mittelzuflüssen (Discounted-Cashflow-Methode; WACC 4.6 %) und basieren auf Inputfaktoren, welche nicht aus gehandelten Preisen von aktiven Märkten stammen und daher dem Level 3 der Bemessungshierarchie zuzuordnen sind. Die restlichen Vermögenswerte sind zum Buchwert bewertet, diese liegen unter dem Marktwert abzüglich Veräusserungskosten.

Per 31.12.2013 waren keine Gesellschaften als «Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte» bilanziert.

Aktiven

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Sachanlagen	8	
Beteiligungen an Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	302	
Übrige langfristige Finanzanlagen	171	
Total zur Veräusserung gehaltene Aktiven	**481**	**0**

Passiven

Mio. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Latente Ertragssteuern	1	
Rechnungsabgrenzungsposten	1	
Total zur Veräusserung gehaltene Verbindlichkeiten	**2**	**0**

32 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 15.1.2015 hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) mitgeteilt, den Mindestkurs des Euro (EUR) gegenüber dem Schweizer Franken (CHF) von 1.20 nicht mehr zu stützen. Als Folge hat der Schweizer Franken deutlich an Wert zugelegt. Diese Kursentwicklung hat keinen Einfluss auf die konsolidierte Jahresrechnung 2014.

Gewisse ausländische Konzerngesellschaften der Alpiq führen den EUR als Funktionalwährung. Da Alpiq die konsolidierte Jahresrechnung in CHF erstellt, führt eine nachhaltige Abschwächung des EUR inskünftig zu tieferen in CHF rapportierten Ergebnissen dieser ausländischen Konzerngesellschaften. Ferner führt eine Aufwertung des CHF zu einem Translationseffekt in der Position «Sonstiges Ergebnis». Bei einer 1 % Abwertung des EUR gegenüber dem CHF (Stichtag: 31.12.2014) beträgt der geschätzte Translationseffekt auf das EBIT 2015 – 2 Mio. CHF und auf das sonstige Ergebnis 2015 – 14 Mio. CHF.

Die Sensitivität der per 31.12.2014 gehaltenen Finanzinstrumente auf Änderungen im CHF / EUR Kurs ist in Anmerkung 2 «Finanzielles Risikomanagement» aufgeführt.

Alpiq verkauft seinen Strom aus Schweizer Produktion zu einem grossen Teil auf Märkten, deren Preise in EUR lauten beziehungsweise am Euroraum angelehnt sind. Die im Jahr 2015 und 2016 erwarteten Transaktionen sind vollständig abgesichert. Die prognostizierte zukünftige Entwicklung des EUR / CHF Wechselkurses und dessen Auswirkungen auf die Konjunktur sind mit Unsicherheiten verbunden. Ein nachhaltig signifikant schwächerer EUR hat isoliert betrachtet einen Einfluss auf die Werthaltigkeit der schweizerischen Kraftwerke.

Konsolidierungskreis

Holding- und Finanzgesellschaften

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Alpiq Holding AG	Lausanne	CHF	271,90	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Deutschland GmbH	Heidelberg / DE	EUR	10,00	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Blue Energy AG [1]	Olten	CHF	1,00	100,0	V	H	31.12.
Alpiq Re (Guernsey) Ltd.	Guernsey / UK	EUR	3,00	100,0	V	D	31.12.
Motor-Columbus AG	Olten	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.

1 Umfirmierung der Gesellschaft Alpiq Finanzbeteiligungen AG

Gesellschaften Energiegeschäft

	Sitz	Konzessions-ende	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Aare-Tessin AG für Elektrizität	Olten		CHF	0,05	100,0	V	D	31.12.
Aarewerke AG	Klingnau	2015	CHF	1,68	10,1	E	P	30.06.
AEK Energie AG	Solothurn		CHF	6,00	38,7	E	V	31.12.
Aero Rossa S.r.l.	Aragona / IT		EUR	2,20	100,0	V	P	31.12.
AlpEnergie Suisse S.à.r.l.	Lausanne		CHF	0,02	100,0	V	D	31.12.
Alpiq AG [1]	Olten		CHF	303,60	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Csepel Kft.	Budapest / HU		HUF	4 930,10	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Csepeli Szolgáltató Kft.	Budapest / HU		HUF	20,00	100,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoPower AG	Olten		CHF	0,50	100,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoPower Italia AG	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	Olten		CHF	25,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Energía España S.A.U.	Barcelona / ES		EUR	20,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energia Italia S.p.A. [2]	Mailand / IT		EUR	13,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energie France S.A.S.	Paris / FR		EUR	14,00	100,0	V	V	31.12.
Alpiq Energija BH d.o.o.	Sarajevo / BA		BAM	1,20	100,0	V	T	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	0,73	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energija RS d.o.o. Beograd	Belgrad / RS		RSD	138,58	100,0	V	T	31.12.

	Sitz	Konzessions-ende	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Alpiq Energy Albania SHPK	Tirana / AL		ALL	17,63	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy SE	Prag / CZ		CZK	172,60	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy Skopje DOOEL	Skopje / MK		MKD	20,34	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy Ukraine LLC	Kiew / UA		UAH	1,16	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Generation (CZ) s.r.o.	Kladno / CZ		CZK	2 975,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Hydro Aare AG	Boningen		CHF	53,00	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Hydro Italia S.r.l.	Mailand / IT		EUR	0,73	90,0	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 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	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 Turkey Enerji Toptan Satis Limited Sirketi	Istanbul / TR		TRY	5,17	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Vercelli S.r.l.	Mailand / IT		EUR	0,01	100,0	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 Wind Italia S.r.l.	Verona / IT		EUR	0,01	100,0	V	P	31.12.
Alpiq Energia Bulgaria EOOD	Sofia / BG		BGN	0,20	100,0	V	T	31.12.
Atel Energy Romania S.R.L.	Bukarest / RO		RON	0,18	100,0	V	T	31.12.
Alpiq Energy Hellas S.A.	Athen / GR		EUR	0,06	95,0	V	T	31.12.
Biella Power S.r.l.	Mailand / IT		EUR	1,00	60,0	V	P	31.12.
Birs Wasserkraft AG	Grellingen		CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Blåsmark Vindkraft AB	Danderyd / SE		SEK	0,10	100,0	V	P	31.12.
Blenio Kraftwerke AG	Blenio	2042	CHF	60,00	17,0	E	P	30.09.
Botnen Kraftverk AS	Voss / NO		NOK	0,10	38,0	E	P	31.12.
CEPE Les Gravières SAS	Vergigny / FR		EUR	0,04	100,0	V	P	31.12.
CERS Holding SAS	Paris / FR		EUR	0,50	15,0	E	P	31.12.
CISEL Informatique SA	Matran		CHF	1,20	18,0	E	D	31.12.
Cleuson-Dixence [3]	Sion	2044	CHF	0,00	31,8	E	P	31.12.
Cotlan AG	Glarus Süd		CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Csepel III Erőmű Kft.	Budapest / HU		HUF	754,86	100,0	V	P	31.12.
Electra-Massa AG	Naters	2048	CHF	20,00	34,5	E	P	31.12.
Electricité d'Emosson SA	Martigny		CHF	140,00	50,0	V	P	31.12.
En Plus S.r.l.	Mailand / IT		EUR	25,50	66,7	V	P	31.12.
Energie Biberist AG	Biberist		CHF	5,00	25,0	E	P	31.12.
Energie Electrique du Simplon SA (E.E.S.)	Simplon		CHF	8,00	81,9	V	P	31.12.
Engadiner Kraftwerke AG	Zernez	2050/2074	CHF	140,00	22,0	E	P	30.09.
Enpower 3 S.r.l.	Aragona / IT		EUR	0,04	100,0	V	P	31.12.
Entegra Wasserkraft AG	St. Gallen		CHF	4,12	75,0	V	P	31.12.
Eole Jura SA	Muriaux		CHF	4,00	100,0	V	P	31.12.

	Sitz	Konzessions-ende	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Flexitricity Ltd.	Edinburgh / UK		GBP	1,00	100,0	V	D	31.03.
Forces Motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL)	Château-d'Oex	2051	CHF	100,00	39,3	E	P	31.12.
Forces Motrices de Fully SA (FMDF)	Fully	2085	CHF	0,80	28,0	E	P	31.12.
Forces Motrices de Martigny-Bourg SA	Martigny	2080	CHF	3,00	18,0	E	P	31.12.
Geitåni Kraftverk AS	Voss / NO		NOK	0,10	40,0	E	P	31.12.
Gommerkraftwerke AG	Ernen	2051	CHF	30,00	26,0	E	P	31.12.
Grande Dixence SA	Sion	2044	CHF	300,00	60,0	E	P	31.12.
HYDRO Exploitation SA	Sion		CHF	13,00	26,2	E	D	31.12.
Hydro-Solar Energie AG	Niederdorf		CHF	0,10	65,0	V	P	31.12.
Isento AG	Thal		CHF	0,25	100,0	V	P	31.12.
Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG	Däniken		CHF	350,00 [4]	40,0	E	P	31.12.
Kernkraftwerk Leibstadt AG	Leibstadt		CHF	450,00	32,4	E	P	31.12.
Kernkraftwerk Niederamt AG	Olten		CHF	0,10	100,0	V	P	31.12.
Kernkraftwerk-Beteiligungsgesellschaft AG (KBG)	Bern	2016/2032	CHF	150,00	33,3	E	P	31.12.
KohleNusbaumer SA	Lausanne		CHF	0,10	35,0	E	D	31.12.
Kraftwerk Ryburg-Schwörstadt AG	Rheinfelden	2070	CHF	30,00	13,5	E	P	30.09.
Kraftwerke Gougra AG	Siders	2039/2084	CHF	50,00	54,0	V	P	30.09.
Kraftwerke Hinterrhein AG	Thusis	2042	CHF	100,00	9,3	E	P	30.09.
Kraftwerke Zervreila AG	Vals	2037	CHF	50,00	21,6	E	P	31.12.
M&A Rinnovabili S.r.l.	Aragona / IT		EUR	5,00	22,0	E	P	31.12.
Maggia Kraftwerke AG	Locarno	2035/2048	CHF	100,00	12,5	E	P	30.09.
Kraftwerk Aegina AG	Obergoms		CHF	12,00	50,0	E	P	30.09.
Nant de Drance SA	Finhaut		CHF	300,00	39,0	E	P	31.12.
Novel S.p.A.	Mailand / IT		EUR	23,00	51,0	V	P	30.09.
Ouvra Electrica Lavinuoz Lavin SA (OELL)	Lavin		CHF	2,00	25,0	E	P	31.12.
Reisæter Kraftverk AS	Ullensvang / NO		NOK	0,10	20,0	E	P	31.12.
Romande Energie Commerce SA	Morges		CHF	15,00	11,8	E	D	31.12.
Sabloal Energie Eoliana S.R.L.	Oradea / RO		RON	12,02	100,0	V	P	31.12.
Salanfe SA	Vernayaz		CHF	18,00	100,0	V	P	31.12.
Scanenergy AS	Billingstad / NO		NOK	37,50	10,0	E	P	31.12.
Sevre Kraftverk AS	Nesbyen / NO		NOK	0,10	90,0	V	P	31.12.
Société des Forces Motrices du Grand-St.-Bernard SA	Bourg-St-Pierre	2040	CHF	10,00	25,0	E	P	31.12.
Stølsdalselva Kraftverk AS	Jondal / NO		NOK	0,50	8,0	E	P	31.12.
Tormoseröd Vindpark AB	Karlstad / SE		SEK	0,10	100,0	V	P	31.12.
Tysvær Vindpark AS	Rogaland / NO		NOK	0,10	100,0	V	P	31.12.
Unoenergia S.r.l.	Biella / IT		EUR	0,11	40,0	E	P	31.12.
Vetrocom Ltd.	Sofia / BG		BGN	136,91	100,0	V	P	31.12.
Wasserkraftwerk Tambobach AG	Splügen		CHF	2,00	70,0	V	P	31.12.
Wasserkraftwerke Weinfelden AG	Weinfelden		CHF	5,00	49,0	E	P	31.12.
Xamax AG	Olten		CHF	0,20	100,0	V	D	31.12.
Ytre Oppedal Kraftverk AS	Voss / NO		NOK	0,10	100,0	V	P	31.12.
3CB SAS	Paris / FR		EUR	103,00	100,0	V	P	31.12.

1 Fusioniert mit Monthel AG, Alpiq Central Europe AG, Alpiq Management AG und Alpiq Western Europe S.à.r.l.
2 Fusioniert mit Alpiq Produzione Italia Management S.r.l.
3 Einfache Gesellschaft
4 Davon 290 Mio. CHF einbezahlt

Netz

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
ETRANS AG	Laufenburg	CHF	7,50	33,3	E	D	31.12.
Swissgrid AG	Laufenburg	CHF	312,06	30,7	E	D	31.12.

Holding- und Managementgesellschaften

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Alpiq Ecopower 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 Wind Italia 2 S.r.l.	Mailand / IT	EUR	0,01	100,0	V	H	31.12.

Gesellschaften Energieservice

Alpiq InTec

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
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.
Verkehrstechnik							
Alpiq EnerTrans AG	Niedergösgen	CHF	0,25	100,0	V	D	31.12.
Elektroline a.s.	Prag / CZ	EUR	0,17	100,0	V	D	31.12.
K+M Verkehrstechnik GmbH	Herne / 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.
Transtec Gotthard [1]	Amsteg	CHF	0,00	25,0	Q	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 E-Mobility AG	Zürich	CHF	0,50	90,0	V	D	31.12.
Alpiq EcoServices AG	Zürich	CHF	0,10	100,0	V	D	31.12.
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 [2]	Zürich	CHF	7,85	100,0	V	D	31.12.
Alpiq InTec Romandie SA	Meyrin	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 [3]	Olten	CHF	5,90	100,0	V	D	31.12.
Alpiq Prozessautomation AG	Strengelbach	CHF	0,20	100,0	V	D	31.12.

1 Arbeitsgemeinschaft
2 Fusioniert mit Liechti AG, Kälte-Klima-Energie
3 Fusioniert mit Schwarz + Partner AG

Kraftanlagen Gruppe

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
Kraftanlagen Gruppe							
Kraftanlagen München GmbH	München / DE	EUR	5,00	100,0	V	H/D	31.12.
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.
KAROM Servicii Profesionale In Industrie s.r.l.	Ploiesti / RO	RON	2,25	51,0	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 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.
Kraftanlagen Romania EsA s.r.l.	Ploiesti / RO	RON	0,05	100,0	V	D	31.12.
Kraftanlagen Serbia DOO	Belgrad / RS	RSD	2,85	100,0	V	D	31.12.
Sonstige							
GAH Pensions GmbH	Heidelberg / DE	EUR	0,26	100,0	V	D	31.12.

Finanzbeteiligungen

	Sitz	Währung	Grund-kapital in Mio.	Direkte Beteiligungs-quote in % (Stimmrechte)	Konsoli-dierungs-methode	Zweck	Ab-schluss-daten
European Energy Exchange	Leipzig / DE	EUR	40,05	4,5	A	D	31.12.
Powernext SA	Paris / FR	EUR	11,92	4,7	A	D	31.12.

Zweck der Gesellschaft

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

Konsolidierungsmethode

V Vollkonsolidierung
E Equity-Konsolidierung
Q Anteilige Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen
F Marktwert
A Anschaffungskosten

Jahresüberblick 2010–2014 Alpiq Gruppe

Erfolgsrechnung

Mio. CHF	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoumsatz	8 058	9 370	12 723	13 961	14 104
Übriger Betriebsertrag	147	184	434	205	181
Gesamtleistung	8 205	9 554	13 157	14 166	14 285
Betriebsaufwand	– 7 893	– 8 765	– 11 945	– 13 229	– 12 787
Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)	312	789	1 212	937	1 498
Abschreibungen und Wertminderungen	– 985	– 510	– 2 136	– 1 229	– 502
Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)	– 673	279	– 924	– 292	996
Anteil am Ergebnis von Partnerwerken und übrigen assoziierten Unternehmen	– 173	– 126	– 62	– 901	– 26
Finanzergebnis	– 179	– 149	– 255	– 181	– 156
Ertragssteuern	123	14	147	28	– 169
Reinergebnis	– 902	18	– 1 094	– 1 346	645
Nicht beherrschende Anteile am Reinergebnis	– 23	– 4	– 40	– 21	7
Anteil Alpiq Holding Eigenkapitalgeber am Reinergebnis	– 879	22	– 1 054	– 1 325	638
Mitarbeitende [1]	8 017	7 807	10 039	11 009	11 033

1 Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

2010 / 2011: Werte ohne Anpassung IAS 19 rev. und IFRS 10 / 11

Bilanz

Mio. CHF	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanzsumme	11 861	14 508	14 863	17 446	18 473
Aktiven					
Anlagevermögen	7 475	9 083	8 554	11 469	13 793
Umlaufvermögen	3 905	5 425	4 460	4 139	4 680
Zur Veräusserung gehaltene Aktiven	481		1 849	1 838	
Passiven					
Total Eigenkapital	4 712	5 839	4 817	6 205	7 779
in % der Bilanzsumme	39,7	40,2	32,4	35,6	42,1
Fremdkapital	7 147	8 669	9 782	10 513	10 694
Zur Veräusserung gehaltene Verbindlichkeiten	2		264	728	

Angaben je Aktie

CHF	2014	2013	2012	2011	2010
Nennwert	10	10	10	10	10
Börsenkurs am 31.12.	90	122	131	170	360
Höchst	129	132	189	381	453
Tiefst	86	106	126	150	339
Gewichtete Anzahl Aktien im Umlauf (in tausend Stück)	27 190	27 190	27 190	27 190	27 190
Reinergebnis	– 34,19	– 0,37	– 38,76	– 48,73	23,46
Dividende [1]	2,00	2,00	2,00	2,00	8,70

1 Vorschlag einer Wahldividende zuhanden der Generalversammlung vom 30.4.2015

2010 / 2011: Werte ohne Anpassung IAS 19 rev. und IFRS 10 / 11

Building a better working world

Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

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

An die Generalversammlung der

Alpiq Holding AG, Lausanne

Zürich, 6. März 2015

Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Alpiq Holding AG, bestehend aus Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals, Geldflussrechnung und Anhang (Seiten 84 – 158), für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates
Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung 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 Konzernrechnung, 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 Konzernrechnung 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 Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung 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 Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung 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 Konzernrechnung. 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 Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2014 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 vereinbaren 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 Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Roger Müller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Matthias Zeller
Zugelassener Revisionsexperte

Statutarische Rechnung Alpiq Holding AG

Erfolgsrechnung

CHF	Anmerkung	2014	2013
Ertrag			
Finanzertrag	2	100 239 021	178 270 325
Ertrag aus Beteiligungen	3	372 070 500	718 944 588
Übriger Ertrag		39 877 510	31 954 740
Ausserordentlicher Ertrag		45 000	
Total Ertrag		**512 232 031**	**929 169 653**
Aufwand			
Finanzaufwand	4	248 730 849	280 198 960
Steuern		2 066 304	1 770 013
Übriger Aufwand		33 074 348	34 776 891
Abschreibungen		38 495 113	395 775 289
Ausserordentlicher Aufwand		51 574	
Total Aufwand		**322 418 188**	**712 521 153**
Jahresergebnis		**189 813 843**	**216 648 500**

Bilanz

Aktiven

CHF	Anmerkung	31.12.2014	31.12.2013
Beteiligungen	5	4 457 971 691	4 506 426 623
Aktivdarlehen	6	1 020 436 656	1 443 727 872
Anlagevermögen		**5 478 408 347**	**5 950 154 495**
Kurzfristige Forderungen	7	333 893 072	369 465 436
Rechnungsabgrenzungen		14 270 545	21 794 546
Wertschriften		28 650	28 650
Flüssige Mittel		978 372 360	1 512 477 350
Umlaufvermögen		**1 326 564 627**	**1 903 765 982**
Total Aktiven		**6 804 972 974**	**7 853 920 477**

Passiven

CHF	Anmerkung	31.12.2014	31.12.2013
Aktienkapital		271 898 730	271 898 730
Agio		3 565 537	3 565 537
Reserve aus Kapitaleinlagen		1 110 445 507	1 164 825 253
Allgemeine Reserve		53 332 560	53 332 560
Bilanzgewinn		1 291 772 074	1 101 958 231
Eigenkapital	8	**2 731 014 408**	**2 595 580 311**
Rückstellungen		**36 778 516**	**36 778 516**
Obligationsanleihen	9	2 753 965 000	3 325 000 000
Passivdarlehen	10	596 500 000	796 500 000
Langfristiges Fremdkapital		**3 350 465 000**	**4 121 500 000**
Kurzfristige Verbindlichkeiten	11	575 694 132	989 505 618
Rechnungsabgrenzungen		111 020 918	110 556 032
Kurzfristiges Fremdkapital		**686 715 050**	**1 100 061 650**
Total Passiven		**6 804 972 974**	**7 853 920 477**

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. 663b OR und 663b^bis OR vorgeschriebenen Angaben. Als Konzerngesellschaften im Sinne von Art. 663a OR gelten die ab Seite 152 aufgeführten Tochter- und Beteiligungsgesellschaften sowie deren Untergesellschaften.

2 Finanzertrag

Tsd. CHF	2014	2013
Zinsertrag Konzerngesellschaften und Aktionäre	61 152	48 965
Zinsertrag Dritte	1 737	857
Übriger Finanzertrag Konzerngesellschaften und Aktionäre	4 328	4 462
Übriger Finanzertrag Dritte	152	253
Kursgewinn auf Fremdwährungen	32 870	123 733
Total	**100 239**	**178 270**

3 Ertrag aus Beteiligungen

Der Ertrag aus Beteiligungen umfasst Dividendenerträge von Tochtergesellschaften.

4 Finanzaufwand

Tsd. CHF	2014	2013
Zinsaufwand Konzerngesellschaften und Aktionäre	18 427	16 143
Zinsaufwand Dritte	120 828	131 358
Übriger Finanzaufwand Konzerngesellschaften und Aktionäre	2 081	
Übriger Finanzaufwand Dritte	45 085	25 287
Kursverlust auf Fremdwährungen	62 310	107 411
Total	**248 731**	**280 199**

5 Beteiligungen

Eine Übersicht über die wichtigsten Beteiligungen ist ab Seite 152 verfügbar.

Am 31.12.2014 bestehen keine Verpflichtungen für Kapitaleinzahlungen (Vorjahr: 0 Mio. CHF).

6 Aktivdarlehen

Die Position umfasst wie im Vorjahr mehrheitlich langfristige Darlehensforderungen gegenüber Konzerngesellschaften sowie ein nachrangiges Darlehen gegenüber einer Konzerngesellschaft über 200 Mio. CHF (Vorjahr: 200 Mio. CHF).

7 Kurzfristige Forderungen

Tsd. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Konzerngesellschaften und Aktionäre	307 962	367 721
Dritte	25 931	1 744
Total	**333 893**	**369 465**

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

8 Eigenkapital

Tsd. CHF	Aktienkapital	Agio	Reserve aus Kapitaleinlagen	Allgemeine Reserve	Bilanzgewinn	Total Eigenkapital
Bestand 31.12.2012	**271 899**	**3 565**	**1 219 205**	**53 333**	**885 309**	**2 433 311**
Umgliederung von Reserven aus Kapitaleinlagen in freie Reserven			– 54 380	54 380		0
Dividendenausschüttung				– 54 380		– 54 380
Jahresergebnis					216 649	216 649
Bestand 31.12.2013	**271 899**	**3 565**	**1 164 825**	**53 333**	**1 101 958**	**2 595 580**
Umgliederung von Reserven aus Kapitaleinlagen in freie Reserven			– 54 380	54 380		0
Dividendenausschüttung				– 54 380		– 54 380
Jahresergebnis					189 814	189 814
Bestand 31.12.2014	**271 899**	**3 565**	**1 110 445**	**53 333**	**1 291 772**	**2 731 014**

Genehmigtes Kapital

Wie im Vorjahr verfügte die Alpiq Holding AG am 31.12.2014 über kein genehmigtes Kapital.

Bedeutende Aktionäre

Die bedeutenden Aktionäre der Alpiq Holding AG sind unter Anmerkung 19 der Konzernrechnung offengelegt.

9 Obligationsanleihen

Tsd. CHF	Laufzeit	Frühestens rückzahlbar	Zinssatz %	Nominalwert 31.12.2014	Nominalwert 31.12.2013
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2009/2014	10.02.2014	3		200 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2006/2014	22.09.2014	2 7/8		125 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2008/2014	30.10.2014	3 3/8		25 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2008/2014	30.10.2014	3 3/8		150 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [1,2]	2008/2015	25.03.2015	3 1/4	173 865	250 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [1,2]	2009/2015	03.07.2015	3 1/4	153 775	250 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2011/2016	20.09.2016	1 3/8	176 075	250 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2009/2017	10.02.2017	4	136 940	250 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2012/2017	13.04.2017	2	207 199	275 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2012/2017	13.04.2017	2	18 836	25 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2006/2018	01.03.2018	2 5/8	189 940	250 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2008/2018	30.10.2018	3 7/8	119 980	160 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG [2]	2008/2018	30.10.2018	3 7/8	29 995	40 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2009/2019	25.11.2019	3	500 000	500 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2011/2021	20.09.2021	2 1/4	225 000	225 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2012/2022	16.05.2022	3	200 000	200 000
Festverzinsliche Obligationsanleihe Alpiq Holding AG	2014/2024	29.07.2024	2 5/8	300 000	
Öffentliche Hybridanleihe Alpiq Holding AG	-	15.11.2018	5	650 000	650 000

1 Per 31.12.2014 unter der Position «Kurzfristige Verbindlichkeiten» bilanziert.
2 Obligationsanleihen Teilrückkauf per 29.07.2014

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationsanleihen beträgt 3,25 % (Vorjahr: 3,24 %).

10 Passivdarlehen

Tsd. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Aktionäre (Hybriddarlehen)	366 500	366 500
Dritte	230 000	430 000
Total	**596 500**	**796 500**

Die Passivdarlehen haben eine Restlaufzeit von einem Jahr bis unbegrenzt. Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz beträgt per Bilanzstichtag 3,92 % (Vorjahr: 3,52 %).

11 Kurzfristige Verbindlichkeiten

Tsd. CHF	31.12.2014	31.12.2013
Konzerngesellschaften	197 995	489 429
Dritte	377 699	500 077
Total	**575 694**	**989 506**

In den kurzfristigen Verbindlichkeiten Dritter sind die zur Rückzahlung fällig werdenden Obligationsanleihen innerhalb von 12 Monaten sowie die Verpflichtungen gegenüber der Ausgleichskasse und nicht eingelösten Dividenden enthalten.

12 Eventualverbindlichkeiten

Der Gesamtbetrag der Garantieverpflichtungen zugunsten von Konzerngesellschaften und Dritten beträgt am 31.12.2014 794 Mio. CHF (Vorjahr: 899 Mio. CHF).

13 Von Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungsmitgliedern gehaltene Aktien

		Anzahl 2014	Anzahl 2013
Hans E. Schweickardt	VR-Präsident	310	310
Conrad Ammann	Mitglied VR	150	50
Alex Kummer	Mitglied VR	200	100
Urs Steiner	Mitglied VR	27	25
Jasmin Staiblin	CEO	100	
Reinhold Frank	Mitglied GL	100	
Patrick Mariller	Mitglied GL	5	5
Michael Wider	Mitglied GL	100	52
Total		**992**	**542**

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 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 5.2.2015 verabschiedet.

Antrag des Verwaltungsrats

Verwendung des Bilanzgewinns

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

CHF	
Jahresergebnis 2014 gemäss Erfolgsrechnung von	189 813 843
Gewinnvortrag des Vorjahres von	1 101 958 231
Bilanzgewinn	**1 291 772 074**

Zuweisung an die allgemeine Reserve	0
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	**1 291 772 074**

Zuweisung aus den gesetzlichen Reserven (Kapitaleinlagereserven) in freie Reserven und verrechnungssteuerfreie Ausschüttung aus Reserven

Der Verwaltungsrat stellt der Generalversammlung 2015 den Antrag, eine Wahldividende im Betrag von 2,00 CHF (Vorjahr: Dividende 2,00 CHF in bar) pro Namenaktie in Form einer Rückzahlung von Kapitaleinlagen ohne Abzug der Verrechnungssteuer auszuschütten. Die Ausschüttung kann wahlweise in Aktien (Bezug neuer Namenaktien der Alpiq Holding AG von je CHF 10 Nennwert) oder als Barauszahlung bezogen werden. Sofern der Antrag durch die Aktionäre genehmigt wird, wird sich die Ausschüttung auf 54 379 746 CHF belaufen.

CHF	
Zuweisung aus den Reserven aus Kapitaleinlagen in freie Reserven	54 379 746
Verrechnungssteuerfreie Ausschüttung von 2,00 CHF je Namenaktie	**– 54 379 746**

Bei Annahme dieses Antrags erfolgt die Auszahlung ab 20.5.2015 gemäss den in der Einladung zur ordentlichen Generalversammlung enthaltenen Informationen und Bedingungen.

Building a better working world

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 vereinbaren 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

Roger Müller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Mathias Zeller
Zugelassener Revisionsexperte

Masse

Geldeinheiten

ALL	Albanischer Lek
BAM	Konvertible Mark von Bosnien und Herzegowina
BGN	Bulgarischer Lew
CHF	Schweizer Franken
CZK	Tschechische Krone
EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
HRK	Kroatische Kuna
HUF	Ungarischer Forint
LTL	Litauischer Litas
MKD	Mazedonischer Denar
NOK	Norwegische Krone
PLN	Polnischer Zloty
RON	Rumänischer Leu
RSD	Serbischer Dinar
SEK	Schwedische Krone
TRY	Türkische Lira
UAH	Ukrainische Hrywnja
USD	US-Dollar

Tsd.	Tausend
Mio.	Million(en)
Mrd.	Milliarde(n)

Energieeinheiten

kWh	Kilowattstunde
MWh	Megawattstunde (1 MWh = 1000 kWh)
GWh	Gigawattstunde (1 GWh = 1000 MWh)
TWh	Terawattstunde (1 TWh = 1000 GWh)
TJ	Terajoule (1 TJ = 0,2778 GWh)

Leistungseinheiten

kW	Kilowatt (1 kW = 1000 Watt)
MW	Megawatt (1 MW = 1000 Kilowatt)
GW	Gigawatt (1 GW = 1000 Megawatt)

Bilder

Cover: Kaplanturbine Kraftwerk Ruppoldingen © Alpiq

Seite 6: Lac d'Emosson © Alpiq

Seite 8: Hans E. Schweickardt Fotograf: Robert Huber

Seite 12: Jasmin Staiblin Fotograf: Keystone / Laurent Gillieron

Seite 18: Gotthard-Basistunnel © Alpiq

Seite 20: Staumauer Vieux-Emosson Fotograf: François Perraudin

Seite 22: Windpark Vetrocom © Alpiq

Seite 25: Durchmesserlinie Zürich Fotograf: Keystone / Christian Beutler

Seite 26: BMW i3 © Alpiq

Seite 46: Verwaltungsrat Fotograf: Robert Huber

Seite 48: Geschäftsleitung Fotograf: Robert Huber

Seite 74: Flugdrohne © Alpiq

Termine

30.4.2015: Generalversammlung

28.8.2015: Semesterbericht

Kontakt

Investor Relations
Tamara Andenmatten
T + 41 62 286 72 17
investors@alpiq.com

Communications
Adrienne Develey
T + 41 62 286 71 11
info@alpiq.com

Herausgeberin

Alpiq Holding AG, www.alpiq.com

Druck: Dietschi AG, Olten

Der Geschäftsbericht 2014 erscheint in Deutsch, Französisch und Englisch. Massgebend ist die deutsche Version.

Geschäftsbericht im Web

www.alpiq.com/berichte

Aus Gründen der Einfachheit und besseren Lesbarkeit haben wir darauf verzichtet, überall die weibliche Form mit auszuschreiben; sie ist in der männlichen selbstverständlich eingeschlossen.

FSC
www.fsc.org
MIX
Papier aus verantwortungsvollen Quellen
Papier issu de sources responsables
Paper from responsible sources
FSC® C001928

Diese Seite wurde absichtlich leergelassen

Medienmitteilung
24. Februar 2015

Alpiq übernimmt grössten Schweizer Solar-Spezialisten

Zürich – **Im Rahmen ihrer Strategieumsetzung weitet Alpiq ihr Energiedienstleistungsangebot aus und hat in diesem Zusammenhang die Helion Solar Gruppe übernommen. Das Unternehmen ist Schweizer Marktführer bei der Planung, Realisierung und Wartung von Photovoltaik- und Energiespeicheranlagen. Mit der Übernahme von Helion Solar verstärkt Alpiq ihre Marktpräsenz in der Photovoltaik.**

Mit der Integration von Helion Solar erschliesst Alpiq neue Märkte im Bereich der Energieeffizienz und Installation erneuerbarer Energien. Helion Solar ist das grösste Schweizer Installationsunternehmen für Photovoltaikanlagen zur Stromgewinnung sowie zur Energiespeicherung bei Einfamilienhäusern, Grossanlagen und Grosskraftwerken. Der erfolgreiche Solarspezialist ist mit zusätzlichen Dienstleistungen in den Bereichen Smart Energy, Gebäudehülle und Dachersatz, Photovoltaik-to-Heat sowie Batteriespeicher in zukünftigen Wachstumsmärkten der Solarindustrie bereits heute stark positioniert.

Die Akquisition der Helion Solar passt in die Strategie von Alpiq. Damit erschliesst Alpiq den Schweizer Markt mit lokaler Präsenz nahe am Kunden für den Bereich Installationen von Photovoltaik-Anlagen und Hausbatterien. Umgekehrt profitiert Helion Solar von Alpiq als starke, schweizweit präsente Partnerin. Mit der Integration von Helion Solar wird Alpiq zukünftig Energiedienstleistungen für sogenannte Smart Buildings komplett aus einer Hand anbieten.

Die 2008 gegründete Helion Solar ist mit acht Standorten in allen Regionen der Schweiz mit rund 90 Festangestellten vor Ort vertreten. Alpiq übernimmt Helion Solar von den beiden Firmengründern und von AEK Energie AG. Die Helion Solar bleibt in ihrer Struktur bestehen und behält ihren Namen. Sie wird in die Alpiq InTec Gruppe integriert.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com und
zu Helion Solar auf www.helion-solar.ch

Media Relations:

Alpiq InTec Management AG
Anita Binder
Communications Manager
T +41 44 247 41 79
anita.binder@alpiq.com

Helion Solar AG
Noah Heynen
Geschäftsführer
T +41 32 677 04 06
noah.heynen@helion-solar.ch

AEK Energie AG
Pia Daumüller
Leiterin Kommunikation
T +41 32 624 83 18
pia.daumueller@aek.ch

ALPIQ

Medienmitteilung
12. März 2015

Alpiq übernimmt Bahntechnik-Spezialisten

Zürich – **Alpiq investiert in die Bahntechnik: Mit Balfour Beatty Rail S.p.A. übernimmt sie den italienischen Spezialisten für die Elektrifizierung von Bahn- und Nahverkehrs-Systemen. Bei Neubauprojekten und der Erneuerung elektrischer Bahnanlagen ist Balfour Beatty Rail S.p.A. spezialisiert auf die Konzipierung, Beschaffung, Installation und Inbetriebsetzung. Die Übernahme entspricht der Strategie der Alpiq Gruppe, in den Energieservices zu wachsen. Dazu zählt auch die Verkehrstechnik. Zudem festigt Alpiq mit der Übernahme ihre Führungsposition als internationale Anbieterin von Verkehrstechniklösungen und Dienstleistungen.**

Mit der Übernahme erweitert Alpiq ihr Verkehrstechnikgeschäft geografisch und gewinnt fundiertes Know-how in der Elektrifizierung von Bahn- und Nahverkehrs-Systemen sowie erstklassige Technologien und Ressourcen. Rund 120 Angestellte arbeiten für Balfour Beatty Rail S.p.A. Das italienische Unternehmen gehört zur Balfour Beatty Plc, Grossbritanniens international führender und einer an der Londoner Börse kotierten Infrastruktur-Gruppe.

Balfour Beatty Rail S.p.A. ist spezialisiert auf die Konzipierung, Beschaffung, Installation und Inbetriebsetzung von Fahrleitungsanlagen bei Neubauprojekten sowie bei der Erneuerung und dem Unterhalt bestehender Linien – sowohl für traditionelle und für Hochgeschwindigkeitsstrecken als auch für Nahverkehrs- oder Stadtbahnsysteme auf nationaler und internationaler Ebene. In den letzten Jahren war Balfour Beatty Rail S.p.A. einer der wichtigsten Technologiepartner beim Bau des Hochgeschwindigkeitsnetzes für italienische Bahnen. Über den Kaufpreis wurde Stillschweigen vereinbart.

Die Übernahme passt zur Strategie von Alpiq. Sie stärkt ihre Präsenz in der Verkehrstechnik sowie in der Hoch- und Mittelspannungstechnik. Alpiq ist in diesen Energieservice-Geschäftsfeldern seit Längerem aktiv. Sie hat in der Planung und Herstellung von Fahrleitungen sowie bei elektrotechnischen Installationen in der Verkehrstechnik eine starke Stellung. Zudem ist Alpiq führende Anbieterin von Lösungen im Bereich Hochspannungsleitungen und -schaltanlagen für die Übertragung und Verteilung von Energie in der Schweiz.

Balfour Beatty Rail S.p.A. wurde 1926 gegründet und mit der Modernisierung der Bahnlinie Bozen/Bolzano–Brenner, dem ersten Elektrifizierungsprojekt in Italien, betraut. 2001 wurde die Firma Teil von Balfour Beatty, einer führenden, über 100 Jahre aktiven und international ausgerichteten Infrastruktur-Gruppe aus Grossbritannien.

Weitere Informationen zu Alpiq sind auf www.alpiq.com abrufbar.

Media Relations:	Richard Rogers T +41 62 286 71 10 media@alpiq.com
Investor Relations:	Tamara Andenmatten T +41 62 286 72 17 investors@alpiq.com

ALPIQ

Medienmitteilung
18. März 2015

Swissgrid-Beteiligung: Alpiq schliesst 288 Mio. CHF-Transaktion erfolgreich ab

Lausanne – **Alpiq hat erfolgreich die am 19. Dezember 2014 angekündigte Transaktion mit der IST3 Investmentstiftung (IST3) abgeschlossen und 288 Mio. CHF gelöst. IST3 übernimmt damit einen 49,9 %-Anteil an der Alpiq Grid Beteiligungs AG sowie 49,9 % des Swissgrid-Aktionärsdarlehens von Alpiq. Mit der Devestition der ersten 75 Mio. CHF-Tranche vergangenen Jahres und dieser zweiten 288 Mio. CHF-Tranche hat Alpiq insgesamt 363 Mio. CHF eingenommen. Alpiq beabsichtigt, die verbleibenden 48 Mio. CHF Aktionärsdarlehen sowie den verbleibenden 50,1 %-Anteil an der Alpiq Grid Beteiligungs AG noch in diesem Jahr zu veräussern. Die zufliessenden Mittel wird Alpiq primär zur Reduktion der Nettoverschuldung verwenden, um darauf aufbauend gezielt in die Zukunft zu investieren.**

Wie am 19. Dezember 2014 publiziert, haben sich Alpiq und IST3 darauf geeinigt, dass IST3 eine 49,9 %-Beteiligung an der neuen Tochtergesellschaft Alpiq Grid Beteiligungs AG übernimmt, in welche Alpiq ihre Swissgrid-Aktien auslagert. Die Transaktion konnte gestern abgeschlossen werden, nachdem der Swissgrid-Verwaltungsrat am 4. März 2015 der Übertragung der Aktien an die Alpiq Grid Beteiligungs AG zugestimmt hatte. Ebenso wurde der Verkauf von 49,9 % der von Alpiq gehaltenen Swissgrid-Aktionärsdarlehen an IST3 vollzogen. Insgesamt hat Alpiq im Gegenzug 288 Mio. CHF von IST3 erhalten.

Ende Mai 2014 hatte Alpiq erklärt, sich von der Beteiligung an Swissgrid zu trennen. Zusammen mit dem am 28. November 2014 angekündigten Verkauf der ersten Tranchen des Aktionärsdarlehens an Swissgrid in Höhe von 75 Mio. CHF erzielte Alpiq einen Mittelzufluss aus den bisher getätigten Transaktionen von insgesamt 363 Mio. CHF. Alpiq beabsichtigt, die verbleibenden 48 Mio. CHF Aktionärsdarlehen sowie den verbleibenden 50,1 %-Anteil an der Alpiq Grid Beteiligungs AG noch in diesem Jahr zu veräussern.

Die zufliessenden Mittel wird Alpiq primär zur Reduktion der Nettoverschuldung verwenden, um darauf aufbauend gezielt in die Zukunft zu investieren.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com

Media Relations: Andreas Meier
T +41 62 286 71 10
medien@alpiq.com

Investor Relations: Tamara Andenmatten
T +41 62 286 72 17
investors@alpiq.com

Medienmitteilung
20. März 2015

Alpiq veräussert Alpiq Hydro Ticino SA

Lausanne – **Im Hinblick auf den Heimfall der Konzessionen der Alpiq Hydro Ticino SA hat sich Alpiq entschieden, ihre Tochterfirma vorzeitig an die Azienda Elettrica Ticinese (AET) zu veräussern. Heute hat das Unternehmen mit der AET einen Kaufvertrag für die Alpiq Hydro Ticino SA unterschrieben.**

Alpiq und Azienda Elettrica Ticinese (AET) haben am 20. März 2015 einen Vertrag zum Verkauf der Alpiq Hydro Ticino SA unterzeichnet. Der Vollzug des Verkaufs wird im ersten Halbjahr 2015 erwartet. Die Alpiq Hydro Ticino SA ist eine 100 %-Tochtergesellschaft der Alpiq. Die Gesellschaft betreibt ein Speicherkraftwerk bestehend aus den Stauseen Lucendro und Sella und der Zentrale Sella auf dem Gotthardpass sowie dem Hauptkraftwerk in Airolo. Die installierte Kapazität beträgt 60 MW und die mittlere Jahresproduktion beläuft sich auf rund 100 GWh. Das Kraftwerk befindet sich zwar auf Tessiner Boden, nutzt aber auch das nach Norden abfliessende Wasser. Deshalb hat sowohl der Kanton Tessin wie auch der Kanton Uri eine Konzession erteilt. Der Entscheid der beiden Kantone, die Konzessionen 2024 nicht zu verlängern, war mitausschlaggebend für den Beschluss, die Alpiq Hydro Ticino SA zu veräussern.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com

Media Relations: Andreas Meier
T +41 62 286 71 10
medien@alpiq.com

Investor Relations: Tamara Andenmatten
T +41 62 286 72 17
investors@alpiq.com

ALPIQ

Medienmitteilung
18. Mai 2015

Wahldividende: Alpiq erhöht ihr Aktienkapital

Lausanne – **Alpiq hat ihren Aktionären erstmals angeboten, anstatt einer Bardividende in Höhe von 2 CHF neue Alpiq-Aktien beziehen zu können. Die Aktionäre konnten deshalb in der Wahlperiode vom 5. bis zum 13. Mai 2015, 17.00 Uhr MESZ, zwischen einer Bar- und einer Aktienausschüttung wählen. Innerhalb dieser Wahlperiode wurden 25'336'712 Anrechte zugunsten einer Ausschüttung der Dividende in Form neuer Alpiq-Aktien ausgeübt. Entsprechend werden 684'776 neue Alpiq-Aktien aus dem genehmigten Kapital ausgegeben. Dies entspricht einem Anteil von 2,5 % des gegenwärtig ausgegebenen Aktienkapitals. Damit stärkt Alpiq ihre Kapitalbasis und verbessert die finanzielle Flexibilität der Gruppe.**

Insgesamt erfolgen 93,2 % der Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 in Form neuer Alpiq-Aktien. Aktionäre, die eine Barausschüttung gewählt haben oder keine (gültige) Wahlerklärung abgegeben haben, erhalten eine Auszahlung in Höhe von 2 CHF pro bisherige Alpiq-Aktie. Die Barausschüttung beträgt entsprechend insgesamt 3.7 Mio. CHF. Die Lieferung der neuen Alpiq-Aktien sowie die Auszahlung der Bardividende erfolgen am 20. Mai 2015. Die Kotierung und der Handel der neuen Alpiq-Aktien sind ebenfalls für den 20. Mai 2015 vorgesehen.

Im Rahmen der Publikation des Geschäftsergebnisses 2014 am 9. März 2015 gab Alpiq bekannt, die Dividende unverändert bei 2 CHF je Aktie zu belassen. Um die Kapitalbasis zu stärken und die finanzielle Flexibilität der Alpiq Gruppe zu verbessern, beschloss die ordentliche Generalversammlung am 30. April 2015 auf Antrag des Verwaltungsrates die Ausrichtung einer Wahldividende.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com

Media Relations: Richard Rogers
T +41 62 286 71 10
medien@alpiq.com

Investor Relations: Tamara Andenmatten
T +41 62 286 72 17
investors@alpiq.com

ALPIQ

Medienmitteilung
29. Mai 2015

Swissgrid-Beteiligung: Alpiq devestiert Aktienbeteiligung in Höhe von 146 Mio. CHF

Lausanne – **Alpiq hat ihre Aktienbeteiligung an der Swissgrid AG erfolgreich veräussert: SIRESO (Société d'Investissement de Suisse occidentale SA) übernimmt für 146 Mio. CHF die Mehrheitsbeteiligung von 50.1 % an der Alpiq Grid Beteiligungs AG, in welche Alpiq ihre Swissgrid-Aktien übertragen hatte. Nach dem Transaktionsabschluss, der für das 4. Quartal dieses Jahres erwartet wird, wird Alpiq somit ihren gesamten Aktienanteil an der Swissgrid veräussert haben.**

Nach dem erfolgreich abgeschlossenen Verkauf des 49.9 %-Anteils an der Tochtergesellschaft Alpiq Grid Beteiligungs AG an IST3 am 18. März 2015 hat Alpiq einen wichtigen Meilenstein im Veräusserungsprozess der Swissgrid-Beteiligung erreicht. SIRESO wird den verbliebenen 50.1 %-Anteil an der Alpiq Grid Beteiligungs AG für 146 Mio. CHF erwerben. SIRESO ist ein Konsortium unter Federführung der Westschweizer Kantone und setzt sich aus institutionellen Investoren sowie aus Westschweizer Energieversorgungsunternehmen zusammen. Der Abschluss der Transaktion steht unter dem Vorbehalt der Nichtausübung von Vorkaufsrechten und wird für das 4. Quartal dieses Jahres erwartet.

Ende Mai 2014 hatte der Verwaltungsrat der Alpiq Holding AG entschieden, das Gesamtpaket der nicht strategischen Beteiligung an der Swissgrid AG zu veräussern. Darin enthalten sind einerseits die Swissgrid-Aktien sowie andererseits eine im Rahmen der Übertragung der Höchstspannungsnetze Anfang 2013 erhaltene Darlehensforderung. Per Ende 2014 hat Alpiq erste Darlehenstranchen über 75 Mio. CHF veräussert. Zudem wurden die Swissgrid-Aktien in die eigenständige Tochtergesellschaft Alpiq Grid Beteiligungs AG transferiert. Von dieser Tochtergesellschaft wurden bereits 49.9 % an IST3 verkauft, zusammen mit weiteren 49.9 % der Darlehen. Die restliche 50.1 %-Beteiligung wurde nun an SIRESO veräussert. Aus dem bisherigen Veräusserungsprozess wird Alpiq Mittel in Höhe von insgesamt 509 Mio. CHF erzielen. Alpiq beabsichtigt, die verbleibende Tranche des Aktionärsdarlehens mit einem Nominalwert von 48 Mio. CHF noch in diesem Jahr zu veräussern. Die zufliessenden Mittel wird Alpiq primär zur

Reduktion ihrer Nettoverschuldung verwenden, um darauf aufbauend gezielt in die Zukunft zu investieren.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com

Media Relations:	Richard Rogers T +41 62 286 71 10 medien@alpiq.com
Investor Relations:	Tamara Andenmatten T +41 62 286 72 17 investors@alpiq.com

ALPIQ

Medienmitteilung
22. Juni 2015

Alpiq optimiert Finanzverbindlichkeiten

Lausanne - **Die Alpiq Holding AG (Alpiq) schliesst ihren zweiten Rückkauf von Anleihen mit Fälligkeiten 2016 bis 2019 erfolgreich ab. Insgesamt werden Anleihen über 340 Mio. CHF zurückgekauft. Gleichzeitig hat Alpiq eine Anleihe über 150 Mio. CHF mit einer achtjährigen Laufzeit zu attraktiven Konditionen am Markt platziert. Damit wird die Bilanz weiter gestärkt und das Fälligkeitsprofil verbessert.**

Das Angebot zum Rückkauf war auf maximal 450 Mio. CHF Nennwert limitiert und betraf sechs Anleihen mit Fälligkeiten 2016 bis 2019 im Nennwert von 1,379 Mrd. CHF. Die Angebotsfrist endete am 19. Juni 2015. Insgesamt wurden Alpiq-Anleihen im Nennwert von 674 Mio. CHF zum Rückkauf angedient. Alpiq hat davon 340 Mio. CHF angenommen. Die zurückgekauften Anleihen werden am 30. Juni 2015 vernichtet und der Rückkauf abgeschlossen. Das Unternehmen reduziert damit seine Bruttoverschuldung, reduziert die Bilanzsumme und verbessert das Fälligkeitsprofil.

Während der Rückkaufsfrist hat Alpiq eine neue Anleihe über 150 Mio. CHF Nennwert mit einer achtjährigen Laufzeit und einem Coupon von 2,125 Prozent erfolgreich platziert und optimiert das Fälligkeitsprofil somit weiter. Der Erlös der Anleihe dient zur langfristigen Refinanzierung der Gruppe. Die Liberierung der Anleihe erfolgt am 30. Juni 2015.

Weitere Informationen zu Alpiq finden Sie auf www.alpiq.com

Media Relations: Andreas Meier
T +41 62 286 71 10
medien@alpiq.com

Investor Relations: Lukas Oetiker
T +41 62 286 75 35
investors@alpiq.com

Disclaimer
NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT. NOT FOR DISTRIBUTION IN THE UNITED STATES.
This document does not constitute an offer or invitation to subscribe for, purchase or exchange any securities of Alpiq. It is not being issued in countries where the public dissemination of the information contained herein may be restricted or prohibited by law. In particular, this information is not being issued in the United States of America and should not be distributed to U.S. persons or publications with a general circulation in the United States or outside Switzerland. Securities of Alpiq are not being publicly offered outside of Switzerland. In particular, the securities of Alpiq have not been registered under U.S. securities law and may not be offered, sold or delivered within the United States to U.S. persons absent the registration under or an applicable exemption from the registration requirements of the U.S. securities laws. This document does neither constitute an issuance prospectus within the meaning of art. 652a or art. 1156 of the Swiss Code of Obligations nor a listing prospectus within the meaning of the listing rules of the SIX Swiss Exchange.

ALPIQ