

## Chers actionnaires,

- **Résultat insatisfaisant**
- **Axpo Holding AG reprend intégralement EGL SA**
- **De grands investissements dans l'énergie hydraulique et éolienne**
- **Perspectives: le contexte restera difficile pendant de longues années**

### Un contexte nettement plus difficile pour l'exercice 2010/11

L'exercice 2010/11 a été marqué par un contexte extrêmement difficile, qui a eu une incidence défavorable sur le développement d'Axpo. L'accident dans la centrale nucléaire japonaise de Fukushima et le revirement politique en matière énergétique décidé par le Conseil fédéral et le Parlement ont complètement changé la donne pour Axpo et modifié en profondeur les conditions d'un approvisionnement sûr en électricité. La sortie du nucléaire désormais prévue sur le long terme n'a pas seulement impacté les résultats de l'exercice (amortissements liés au projet de centrales nucléaires de remplacement). Cette décision crée par ailleurs un contexte très incertain pour l'avenir d'Axpo et la sécurité d'approvisionnement de la Suisse. On ne sait pas encore clairement aujourd'hui comment combler la pénurie l'électricité qui se dessine avec le non-remplacement des centrales nucléaires existantes; rien ne permet de dire non plus si les décisions du Conseil fédéral sont réalisables dans le délai prévu – et par quels moyens – et le flou est total quant au coût et aux conséquences pour l'économie suisse.

Au cours de l'exercice sous revue, des décisions réglementaires ont par ailleurs entraîné une baisse du bénéfice. Le Tribunal fédéral a notamment décidé que les grands consommateurs finaux peuvent continuer, sous certaines conditions, à acheter leur électricité à des coûts de production plus avantageux plutôt qu'aux prix du marché. Par cette importante décision, le Tribunal fédéral met de facto hors circuit la libéralisation partielle du marché de l'électricité; ce jugement a eu une incidence considérable sur l'exercice écoulé et sur l'évolution du bénéfice d'Axpo et aura durablement un effet négatif. A cela s'ajoute un amortissement exceptionnel sur le réseau électrique d'EGL. Par ailleurs, la faiblesse de l'euro par rapport au franc suisse a également grevé le bénéfice. Les turbulences sur les marchés financiers et l'aggravation de la crise de la dette des deux côtés de l'Atlantique ont fait du franc suisse une monnaie refuge et ont pesé sur la

performance du Fonds de désaffectation et du Fonds de gestion des déchets radioactifs. Un recalcul des coûts de mise à l'arrêt et de démantèlement s'est soldé par une dépréciation. La baisse de l'euro a entraîné une diminution du produit généré par la position longue nette (vente d'électricité à l'étranger). Les recettes des activités gazières entre la Suisse et l'Italie ont également enregistré un recul.

### Axpo Holding AG reprend intégralement EGL SA

L'offre publique d'achat d'Axpo Holding AG du 27 juin 2011 sur l'ensemble des actions au porteur d'EGL SA a été bouclée avec succès. Jusqu'à cette date, Axpo Holding AG détenait 91% du capital-actions d'EGL SA. Après la transaction, fin septembre 2011, la participation dans EGL SA atteignait 99,8%. Dès que l'offre aura été finalisée, Axpo demandera l'annulation des actions restantes d'EGL SA.

Dans un deuxième temps, il est prévu de procéder à la décotation des titres. La reprise intégrale d'EGL SA donne au groupe l'opportunité de rassembler les activités de négoce des filiales Axpo AG et EGL SA ainsi que diverses fonctions d'encadrement. Cela permet d'éliminer des doubles emplois, de réduire les coûts et de concentrer des compétences. Axpo adaptera bien sûr les processus, systèmes et structures en conséquence. Cette restructuration ne se fera pas sans pertes d'emplois. Le groupe s'efforcera néanmoins de recourir autant que possible aux départs naturels et aux départs à la retraite anticipée.

### De grands investissements dans l'énergie hydraulique en Suisse et dans l'éolien à l'étranger

Malgré une conjoncture difficile, Axpo a poursuivi avec succès de nombreux grands projets complexes, dont l'extension de la centrale de pompage-turbinage de Limmern, qui représente un investissement de 2,1 milliards de CHF. «Linthal 2015» est le plus grand projet dans le domaine de l'énergie hydraulique en Suisse et l'un des plus grands en Europe. Début octobre 2011, le percement d'une des deux galeries sous pression a pu être mené à son terme. En outre, la nouvelle centrale hydraulique de Rheinfelden, où Axpo dispose d'un droit d'achat d'énergie, a été mise en service à la date prévue, après huit années de construction; rappelons que ce projet a été monté avec deux partenaires allemands, à savoir Energiedienst AG et EnBW Energie Baden-Württemberg AG. Par ailleurs, Axpo a obtenu la

concession et l'autorisation de construire pour la centrale de Röchlig (AG) et a pu renouveler la concession pour celle de Russein (GR). Des progrès réjouissants ont également été réalisés dans le développement des nouvelles énergies renouvelables, domaine où Axpo est leader de marché en Suisse. Il faut rappeler par exemple que le financement du projet Global Tech I (participation de 24,1% pour EGL) en mer du Nord, au large de l'Allemagne, a pu être bouclé. Tous les grands contrats de fourniture pour le parc éolien offshore Global Tech I ont été signés. Fin 2012, une partie des installations sera connectée au réseau.

### **Perspectives: le contexte restera difficile pendant de longues années**

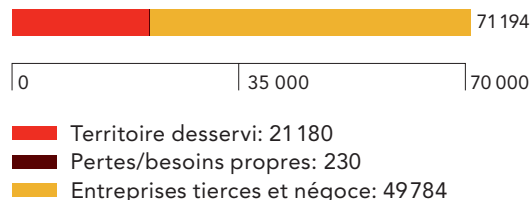
Axpo va mettre en œuvre la restructuration prévue le plus rapidement possible durant l'exercice en cours, afin de réduire au minimum la période d'incertitude qui en résulte et pour ne pas consacrer trop de capacités à la restructuration. Pour assurer le succès futur d'Axpo, il est indispensable d'améliorer le degré d'efficacité de l'entreprise. Parallèlement à cela, Axpo entend bien se concentrer sur les activités quotidiennes car la prospection du marché et le suivi des clients restent fondamentaux, indépendamment de la restructuration. Par ailleurs, le groupe examinera toutes les options qui s'offrent à lui et mettra tout en œuvre pour continuer à garantir un approvisionnement électrique sûr et compatible avec les contraintes environnementales, malgré des conditions cadres difficiles et de nombreuses questions encore sans réponse par rapport à la stratégie énergétique 2050 décidée par le Conseil fédéral et le Parlement. En outre, Axpo entend prendre une part active dans le débat autour de l'avenir énergétique de la Suisse.

## Achat et vente d'énergie

- Hausse de 1,6% de l'énergie de distribution
- Moins de courant issu du propre parc d'approvisionnement

### Fourniture d'énergie

en millions de kWh

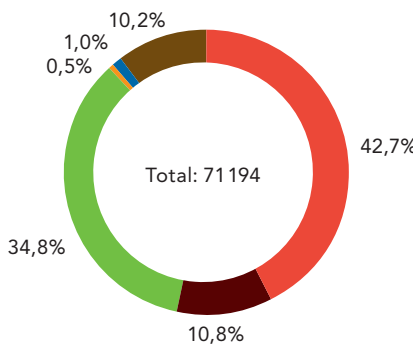


Le volume d'électricité distribué sur le territoire desservi par Axpo AG et CKW a augmenté de 1,6% par rapport à l'exercice précédent. D'une part, de manière générale, il a fait plus froid que l'année précédente, tant au début de l'exercice sous revue qu'au cours des mois d'été, de juin à août. Les besoins d'électricité ont augmenté en conséquence. D'autre part, la bonne situation économique sur le territoire desservi au cours de l'exercice 2010/11 a entraîné une demande accrue d'électricité.

Les ventes à des entreprises tierces et sur le marché du négoce ont pu être augmentées de 7%, à 50 TWh (47 TWh l'exercice précédent). Cette hausse résulte principalement de ventes accrues de gaz (+2 TWh, à 8 TWh).

### Fourniture d'énergie par pays

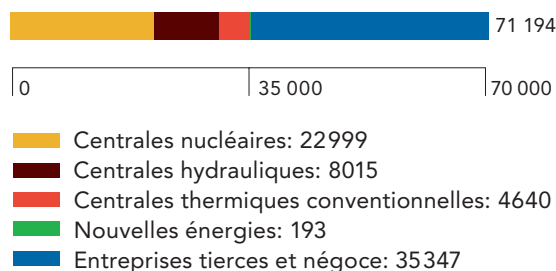
en millions de kWh



Suisse	30 393
Allemagne	7 664
Italie	24 807
France	333
Autriche	730
Autres pays	7 266

### Acquisition d'énergie

en millions de kWh



La production d'électricité d'origine nucléaire a été supérieure au niveau de l'exercice précédent en raison de la meilleure disponibilité des installations et de révisions de plus courte durée.

Les centrales hydrauliques ont produit moins de courant entre janvier et avril, une période qui a été extrêmement sèche; cette baisse a pu être compensée en partie aux mois de mai et juin grâce à des précipitations particulièrement importantes. Il en a résulté en définitive un volume de production comparable au faible niveau de l'année précédente, majoritairement sèche.

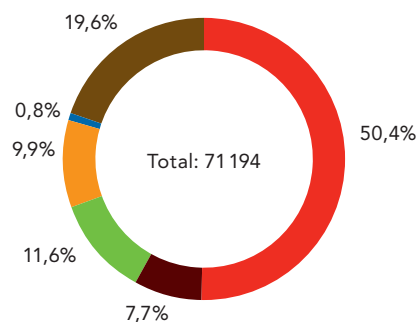
En raison du ralentissement conjoncturel en Italie, les centrales combinées à gaz (GuD) ont pu être utilisées moins longtemps qu'au cours de l'exercice précédent; la production d'électricité des centrales thermiques conventionnelles a donc enregistré une baisse.

Les installations utilisant les nouvelles énergies renouvelables ont produit 5% d'électricité de plus que l'exercice précédent, soit un gain de 9 GWh.

Vu la baisse du volume d'électricité produit par le propre parc d'approvisionnement et la légère hausse du volume négocié, il a fallu acheter une plus grande quantité de courant à des entreprises tierces. En revanche, les centrales italiennes GuD ont transformé moins de gaz en électricité, tandis que le négoce de gaz a pu être accru.

### Acquisition d'énergie par pays

en millions de kWh



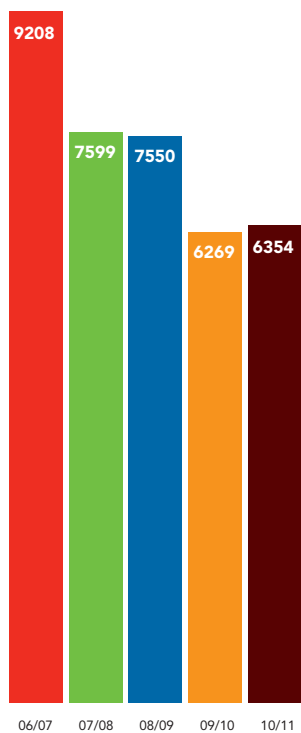
Suisse	35 889
Allemagne	5 452
Italie	8 278
France	7 068
Autriche	595
Autres pays	13 912

## Evolution sur cinq ans – principaux chiffres clés

• Les graphiques ci-dessous montrent l'évolution des principaux chiffres clés du Groupe Axpo au cours des cinq dernières années.

### Prestation globale

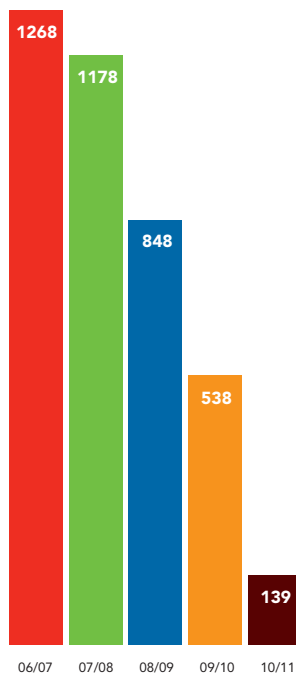
en millions de CHF



### Résultat avant intérêts et impôts

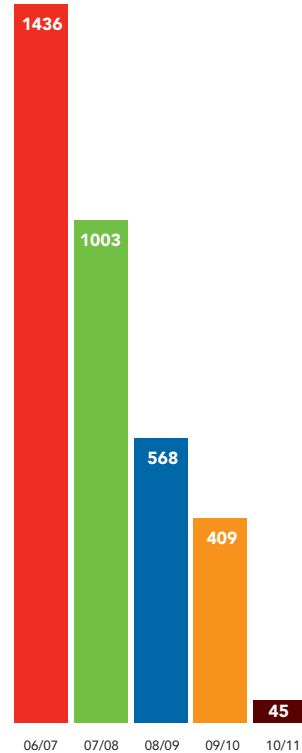
(EBIT)

en millions de CHF



### Résultat d'entreprise

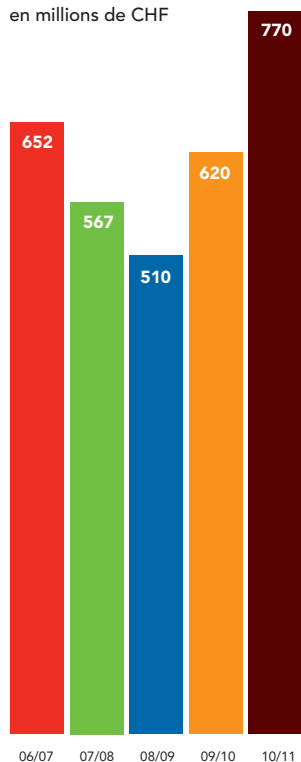
en millions de CHF



### Investissements nets en immobilisations

(chiffres corrigés)

en millions de CHF



### Cash-flow disponible

en millions de CHF



### Actifs financiers nets

en millions de CHF



## Données financières

- **Résultat insatisfaisant**
- **Prestation globale légèrement supérieure au niveau de l'exercice précédent**
- **Des effets exceptionnels réduisent considérablement le bénéfice**
- **Cash-flow disponible tout juste positif**

### Résultat insatisfaisant

L'exercice 2010/11 a été fortement marqué par les effets de la crise financière et de la crise des dettes souveraines sur les marchés financiers et monétaires ainsi que par le terrible tremblement de terre qui a frappé le Japon et l'accident nucléaire qu'il a causé à Fukushima, mais aussi par une série de décisions réglementaires et par le recalcul des coûts de mise à l'arrêt et de démantèlement des centrales nucléaires.

Ces facteurs ont considérablement réduit le résultat consolidé du Groupe Axpo, qui chute de 409 millions de CHF à 45 millions de CHF.

### Prestation globale légèrement supérieure au niveau de l'exercice précédent

Au cours de l'exercice sous revue, le Groupe Axpo a réalisé une prestation globale de 6354 millions de CHF, soit une progression de 1% par rapport au chiffre de l'exercice précédent (6269 millions de CHF). L'augmentation des prix entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2011 sur le territoire desservi par Axpo AG a eu une incidence positive.

Dans le négoce d'énergie, le résultat de l'exercice précédent n'a pas pu être reproduit. Ce revers s'explique principalement par une nette baisse de résultat dans le négoce transfrontalier avec l'Italie. Les activités locales en Italie ont souffert d'une diminution des marges (différence entre les prix de l'électricité, d'une part, et les prix des combustibles et des certificats, de l'autre). En outre, la faiblesse de l'euro a de nouveau lourdement pesé sur le résultat des activités de négoce. Les transactions énergétiques standardisées et structurées (activités d'origination) ont encore pu être développées au cours de l'exercice sous revue, ce qui a eu un effet positif sur les résultats du négoce.

### Des effets exceptionnels réduisent considérablement le bénéfice

Les coûts d'acquisition d'énergie et d'utilisation du réseau, qui s'élevaient à 4091 millions de CHF, ont augmenté de 6% par rapport à l'exercice précédent (3854 millions de CHF), soit une hausse de 237 millions de CHF. Il faut noter l'effet négatif des coûts élevés des combustibles, qui ont compensé la hausse des prix de l'électricité et empêché une augmentation des marges dans le négoce d'énergie. L'évolution de la valeur des fonds nucléaires fédéraux pour les centrales partenaires de Gösigen et de Leibstadt est restée en-deçà des attentes. L'amortissement intégral des investissements portés à l'actif pour les projets de centrale nucléaire de remplacement à Beznau et Mühleberg, à hauteur de 30 millions de CHF, a eu une incidence négative. Le contrôle annuel de la valeur des installations de production et des droits d'achat d'énergie a conduit à diverses corrections de valeur. Il en a résulté une baisse des coûts d'acquisition d'éner-

gie de 89 millions de CHF et une augmentation des amortissements de 74 millions de CHF.

Les coûts d'exploitation non liés à l'énergie ou aux réseaux ont pu être réduits de 62 millions de CHF au total. EGL est ainsi parvenue, en l'espace d'un an, à diminuer les coûts récurrents de plus de 40 millions de CHF. Un montant de 47 millions de CHF a été acté en rapport avec les décisions partielles de l'EiCom en matière d'évaluation synthétique du réseau et en lien avec le jugement du Tribunal fédéral dans l'affaire «Stahl Gerlafingen».

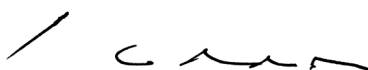
Les amortissements ont augmenté de 311 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent, à 860 millions de CHF. Cette hausse résulte principalement du recalcul, réalisé au cours de l'exercice sous revue, des coûts futurs liés à l'arrêt et au démantèlement des centrales nucléaires. D'un point de vue purement comptable, à la lumière de l'évaluation, les surcoûts calculés pour la centrale nucléaire de Beznau apparaissent comme sans valeur. Cela s'explique par la prise en compte dans cette évaluation des prix octroyés aux entreprises cantonales, qui sont inférieurs aux prix du marché. Il en a résulté un amortissement additionnel de 297 millions de CHF. Suite à l'accord de principe conclu entre swissgrid sa et les propriétaires de réseau, la valeur comptable des installations du réseau de transport d'EGL a été, par précaution, adaptée en fonction des tarifs actuels de l'EiCom. Cette correction a entraîné un amortissement supplémentaire de 80 millions de CHF. Compte tenu de cette modification, une correction de valeur à hauteur de 40 millions de CHF a dû être effectuée sur des créances par ailleurs. En rapport avec les décisions de l'EiCom en matière tarifaire, différentes procédures sont encore en cours concernant l'évaluation du réseau de transport d'EGL. L'adaptation mentionnée de la valeur estimée des installations de production ainsi que des droits d'achat d'énergie a entraîné une hausse des amortissements de 74 millions de CHF. Le bénéfice d'exploitation (EBIT) du Groupe Axpo a enregistré une forte baisse par rapport à l'exercice précédent, diminuant de 399 millions de CHF (-74%), à 139 millions de CHF. Le résultat financier s'est réduit de 32 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent. Cela s'explique par l'évolution défavorable des marchés d'investissement, qui a également eu un impact négatif sur la valeur des fonds nucléaires fédéraux. Les impôts courants et différés ont baissé par rapport à l'exercice précédent. Il faut y voir essentiellement le résultat de la baisse du résultat d'entreprise.

### Cash-flow disponible insuffisant

Les flux de trésorerie résultant des activités d'exploitation (cash-flow opérationnel) se sont élevés à 862 millions de CHF au terme de l'exercice écoulé, soit une hausse de 177 millions de CHF (+26%) par rapport à l'exercice précédent (685 millions de CHF). Les investissements nets dans les immobilisations se sont établis à 770 millions de CHF (620 millions de CHF l'exercice précédent). Les moyens financiers ont été affectés principalement à des augmentations de capital pour KLL et Global Tech I, à la construction d'un parc éolien en Italie (WinBis), à la prise d'une participation dans un projet géothermique en Allemagne ainsi qu'à l'extension de l'infrastructure de réseau. Les investissements ont pu être financés par le cash-flow opérationnel. Le cash-flow disponible, soit 92 millions de CHF, a certes légèrement augmenté par rapport à l'exercice précédent (65 millions de CHF), mais reste néanmoins insuffisant.



Robert Lombardini  
Président du Conseil d'administration



Heinz Karrer  
CEO

## Groupe Axpo | Vue d'ensemble

Du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 30 septembre 2011

en millions de CHF	GROUPE AXPO AG		GROUPE CKW		GROUPE EGL		AUTRES + CONSOLIDATION <sup>1)</sup>		GROUPE AXPO	
	Exercice 10/11	Exercice 09/10	Exercice 10/11	Exercice 09/10	Exercice 10/11	Exercice 09/10	Exercice 10/11	Exercice 09/10	Exercice 10/11	Exercice 09/10

<b>Prestation globale</b>										
Prestation globale	<b>2 881</b>	2 764	<b>937</b>	920	<b>2 591</b>	2 630	<b>- 55</b>	- 45	<b>6 354</b>	6 269
dont vente d'énergie et utilisation du réseau	<b>2 840</b>	2 709	<b>903</b>	883	<b>2 574</b>	2 610	<b>- 59</b>	- 49	<b>6 258</b>	6 153

<b>EBIT</b>										
Résultat d'exploitation	<b>84</b>	222	<b>91</b>	145	<b>53</b>	168	<b>- 89</b>	3	<b>139</b>	538
en % de la prestation globale	<b>2,9</b>	8,0	<b>9,7</b>	15,7	<b>2,0</b>	6,4	<b>n.a.</b>	n.a.	<b>2,2</b>	8,6

<b>Résultat d'entreprise</b>										
Résultat d'entreprise	<b>11</b>	248	<b>89</b>	120	<b>22</b>	25	<b>- 77</b>	16	<b>45</b>	409
en % de la prestation globale	<b>0,4</b>	9,0	<b>9,5</b>	13,0	<b>0,8</b>	1,0	<b>n.a.</b>	n.a.	<b>0,7</b>	6,5

<b>Cash-flow et investissements</b>										
Cash-flow	<b>510</b>	374	<b>195</b>	145	<b>133</b>	112	<b>24</b>	54	<b>862</b>	685
Investissements nets en immobilisations (sans créances de prêts)	<b>- 443</b>	- 313	<b>- 90</b>	- 130	<b>- 185</b>	- 119	<b>- 52</b>	- 58	<b>- 770</b>	- 620
Cash-flow disponible	<b>67</b>	61	<b>105</b>	15	<b>- 52</b>	- 7	<b>- 28</b>	- 4	<b>92</b>	65

<b>Chiffres du bilan</b>										
Somme du bilan	<b>10 022</b>	9 679	<b>1 911</b>	1 780	<b>5 408</b>	5 669	<b>401</b>	600	<b>17 742</b>	17 728
Capitaux propres (y compris parts minoritaires)	<b>4 462</b>	4 601	<b>1 321</b>	1 286	<b>1 710</b>	1 928	<b>107</b>	349	<b>7 600</b>	8 164
en % de la somme du bilan	<b>44,5</b>	47,5	<b>69,1</b>	72,3	<b>31,6</b>	34,0	<b>n.a.</b>	n.a.	<b>42,8</b>	46,1

<b>Collaborateurs (postes à plein temps)</b>										
Effectif moyen	<b>1 801</b>	1 743	<b>1 488</b>	1 444	<b>769</b>	855	<b>357</b>	344	<b>4 415</b>	4 386

<sup>1)</sup> Sous Autres + Consolidation figurent les sociétés Axpo Holding AG et Axpo Informatik AG ainsi que les effets de consolidation.