

atel

## Finanzbericht 2006



# Die wichtigsten Zahlen 2006

## Atel-Gruppe

|  | +/- Veränderung<br>2005–2006 in %<br>(bezogen auf CHF) | 2005<br>Mio. CHF | 2006<br>Mio. CHF | 2005<br>Mio. EUR | 2006<br>Mio. EUR |
|--|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Energieabsatz (TWh)  | 17,8   | 98,166           | 115,642          | 98,166           | 115,642          |
| Nettoumsatz  | 32,1   | 8 580            | 11 334           | 5 543            | 7 205            |
| Energie  | 38,4   | 7 020            | 9 716            | 4 535            | 6 177            |
| Energieservice   | 4,0  | 1 564            | 1 626            | 1 010            | 1 034            |
| Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern<br>und Abschreibungen (EBITDA) | 42,6   | 737              | 1 051            | 476              | 668              |
| Abschreibungen   | -3,1   | -196             | -202             | -127             | -128             |
| Auflösung von Wertberichtigungen<br>auf Vermögenswerten                  | -  | -                | 257              | -                | 163              |
| Ergebnis vor Finanzierung<br>und Ertragssteuern (EBIT)                   | 104,5  | 541              | 1 106            | 349              | 703              |
| in % des Nettoumsatzes   | 55,6   | 6,3              | 9,8              | 6,3              | 9,8              |
| Gruppengewinn  | 117,8  | 413              | 899              | 267              | 572              |
| in % des Nettoumsatzes   | 64,6   | 4,8              | 7,9              | 4,8              | 7,9              |
| Nettoinvestitionen   | -18,1  | 299              | 245              | 193              | 156              |
| Total Eigenkapital   | 42,3   | 2 464            | 3 506            | 1 585            | 2 182            |
| in % der Bilanzsumme   | 11,9   | 33,7             | 37,7             | 33,7             | 37,7             |
| Bilanzsumme  | 26,9   | 7 317            | 9 288            | 4 705            | 5 780            |
| Mitarbeitende*   | 1,1  | 8 368            | 8 461            | 8 368            | 8 461            |
| zusätzlich Handel mit standardisierten Produkten                         |  |                  |                  |                  |                  |
| in TWh   | 34,6   | 149,982          | 201,892          | 149,982          | 201,892          |
| in Mio. CHF bzw. Mio. EUR  | 65,4   | 8 289            | 13 708           | 5 355            | 8 715            |

\* Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

## Angaben je Aktie

|                                       | +/- Veränderung<br>2005–2006 in % | 2005<br>CHF | 2006<br>CHF |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Nennwert                              | -                                 | 100         | 100         |
| Börsenkurs am 31.12.                  | 63,6                              | 1 895       | 3 100       |
| Höchst                                | 38,8                              | 2 270       | 3 150       |
| Tiefst                                | 12,7                              | 1 650       | 1 859       |
| Reingewinn                            | 119,3                             | 135         | 296         |
| Eigenkapital (Anteil Aktionäre Atel)  | 43,6                              | 777         | 1 115       |
| Dividende                             | 42,9                              | 28          | 40          |
| Durchschnittliches Handelsvolumen/Tag | -                                 | 137         | 157         |

# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| <b>Jahresüberblick 2002–2006 Atel-Gruppe</b>         | 2  |
| <b>Finanzkommentar Atel-Gruppe</b>                   | 3  |
| <b>Finanzbericht Atel-Gruppe</b>                     |    |
| Konsolidierte Erfolgsrechnung                        | 12 |
| Konsolidierte Bilanz                                 | 13 |
| Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals       | 14 |
| Konsolidierte Mittelflussrechnung                    | 15 |
| Grundlagen der Konzernrechnungslegung                | 16 |
| Anhang zur Konzernrechnung                           | 40 |
| Konsolidierungskreis                                 | 68 |
| Bericht des Konzernprüfers                           | 73 |
| <b>Finanzbericht Aare-Tessin AG für Elektrizität</b> |    |
| Erfolgsrechnung                                      | 74 |
| Bilanz   | 75 |
| Anhang zur Jahresrechnung                            | 76 |
| Verwendung des Bilanzgewinnes                        | 81 |
| Bericht der Revisionsstelle                          | 82 |

# Jahresüberblick 2002–2006 Atel-Gruppe

## Erfolgsrechnung

| Mio. CHF  | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006    |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| Nettoumsatz   | 3 700  | 5 285  | 6 867  | 8 580  | 11 334  |
| Veränderung in % gegenüber Vorjahr                                    | 2,2    | 42,8   | 29,9   | 24,9   | 32,1    |
| Veränderung in % bei gleichem Konsolidierungskreis                    | 0,8    | 14,1   | 31,2   | 24,4   | 31,2    |
| Übriger Betriebsertrag  | 124    | 196    | 211    | 216    | 254     |
| Gesamtleistung  | 3 824  | 5 481  | 7 078  | 8 796  | 11 588  |
| Betriebsaufwand vor Abschreibungen                                    | -3 229 | -4 804 | -6 343 | -8 059 | -10 537 |
| Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA) | 595    | 677    | 735    | 737    | 1 051   |
| Abschreibungen  | -307   | -256   | -242   | -196   | -202    |
| Auflösung von Wertberichtigungen auf Vermögenswerten                  | -      | -      | -      | -      | 257     |
| Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)                   | 288    | 421    | 493    | 541    | 1 106   |
| Finanzergebnis  | -57    | -51    | -49    | -33    | 5       |
| Ertragssteuern  | -61    | -98    | -103   | -95    | -212    |
| Reingewinn der Gruppe   | 170    | 272    | 341    | 413    | 899     |
| Veränderung in % gegenüber Vorjahr                                    | 3,0    | 60,0   | 25,4   | 21,1   | 117,7   |
| in % des Nettoumsatzes  | 4,6    | 5,1    | 5,0    | 4,8    | 7,9     |
| Anteil Minderheitsaktionäre am Reingewinn                             | -5     | -20    | -24    | -8     | -13     |
| Anteil Atel Aktionäre am Reingewinn                                   | 165    | 252    | 317    | 405    | 886     |
| Mitarbeitende*  | 7 890  | 8 105  | 7 872  | 8 368  | 8 461   |

\* Durchschnittlicher Bestand in Vollzeitstellen

## Bilanz

| Mio. CHF             | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Bilanzsumme          | 5 070 | 6 315 | 6 186 | 7 317 | 9 288 |
| Aktiven              |       |       |       |       |       |
| Anlagevermögen       | 3 022 | 3 895 | 3 868 | 4 074 | 4 791 |
| Umlaufvermögen       | 2 048 | 2 420 | 2 318 | 3 243 | 4 497 |
| Passiven             |       |       |       |       |       |
| Total Eigenkapital   | 1 638 | 1 908 | 2 123 | 2 464 | 3 506 |
| in % der Bilanzsumme | 32,3  | 30,2  | 34,3  | 33,7  | 37,7  |
| Fremdkapital         | 3 432 | 4 407 | 4 063 | 4 853 | 5 782 |

## Angaben je Aktie

| CHF                                   | 2002 | 2003 | 2004  | 2005  | 2006  |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Nennwert                              | 100  | 100  | 100   | 100   | 100   |
| Börsenkurs am 31.12.                  | 805  | 980  | 1 650 | 1 895 | 3 100 |
| Höchst                                | 915  | 980  | 1 660 | 2 270 | 3 150 |
| Tiefst                                | 775  | 730  | 980   | 1 650 | 1 859 |
| Reingewinn                            | 55   | 83   | 106   | 135   | 296   |
| Eigenkapital (Anteil Atel Aktionäre)  | 512  | 597  | 664   | 777   | 1 115 |
| Dividende                             | 20   | 22   | 24    | 28    | 40    |
| Durchschnittliches Handelsvolumen/Tag | 85   | 94   | 478   | 137   | 157   |

## Umsatz und Ergebnisse auf Rekordhöhe

Mit einem Umsatz und Ergebnissen auf absoluten Rekordhöhen hat die Atel-Gruppe das Jahr 2006 hervorragend abgeschlossen. Dank des deutlich gesteigerten physischen Energieabsatzes, Energiemarktpreisen auf anhaltend hohem Niveau, stabilen Produktionskosten und einem geschickten Nutzen sich bietender Marktchancen wurden im Energiegeschäft ein Umsatz und Ergebnisse deutlich über den Erwartungen erwirtschaftet. Das Segment Energieservice kann ebenfalls Umsatz- und Ergebnisverbesserungen ausweisen. Begünstigt wurde dies unter anderem durch die erfolgten Restrukturierungen, aber auch durch die allgemein prosperierende Konjunktur. Zusätzlich zum operativ sehr erfolgreichen Geschäftsgang konnten namhafte einmalige Sondereffekte verbucht werden. Dabei handelt es sich einerseits um Beteiligungserträge aus assoziierten Unternehmen, andererseits um die Auflösung von nicht mehr benötigten Wertberichtigungen auf dem Produktionspark Schweiz.

Der Stromabsatz der Atel hat sich gegenüber dem Vorjahr um 18% auf 116 TWh erhöht. Der entsprechende Konzernumsatz stieg um 32% auf rund 11,3 Mrd. CHF. Das konsolidierte Ergebnis vor Finanzierung und Steuern (EBIT) legte um 104% auf 1 106 Mio. CHF zu und der Gruppengewinn um 118% auf 899 Mio. CHF. Unter Ausschluss der erwähnten Sondereffekte verbesserte sich das operative Ergebnis um

43%, der Gruppengewinn um 53%. Zusätzlich zum physischen Energiehandel hat die Atel-Gruppe im Berichtsjahr 202 TWh (+35%) im Wert von 13,7 Mrd. CHF (+65%) als Standardterminkontrakte mit Drittparteien abgewickelt, welche mit der Absicht der Gewinnerzielung aus kurzfristiger Marktpreisschwankung getätigt wurden. Der im Ergebnis enthaltene Erfolg aus diesen Geschäften, einschliesslich der am Bilanzstichtag marktbewerteten offenen Handelspositionen, belief sich in der Berichtsperiode auf 59 Mio. CHF (+44%).

Die erfolgreiche Geschäftstätigkeit sowie die direkt über das Eigenkapital erfasste Bewertung von Finanzinstrumenten haben die Bilanzqualität verbessert. Andererseits haben die stetige Zunahme der Wiederbeschaffungswerte von Energiederivaten und die gestiegene Liquidität die ausgewiesenen Bilanzkennzahlen belastet.

Im Jahr 2007 wollen wir durch den Ausbau des europaweiten Handels und Vertriebs sowie mit gezielten Akquisitionen in Produktionskapazitäten weiter wachsen. Zudem wollen wir die Profitabilität des Segmentes Energieservice weiter verbessern. Für die gesamte Atel-Gruppe erwarten wir im Jahr 2007 eine Zunahme des Umsatzes sowie betriebliche Ergebnisse unter den sehr hohen operativen Werten des Jahres 2006.

## **Europaweiter Handel und Vertrieb ausgedehnt**

---

### **Süd-/West-Europa: Margenorientierte Konsolidierung**

Als Folge einer bewussten Konzentration auf margenträchtigere Geschäfte, vor allem bei den Importen, sowie einer gezielten Verlagerung in Richtung Handel hat sich der Absatz in der Marktregion Italien leicht vermindert. Höhere Preise haben den Volumentrückgang kompensiert. Belastend wirkten sich höhere Beschaffungs- und Transportkosten, ein verschärfter Wettbewerb sowie der Bedarf an Rückstellungen für erwartete Nachbelastungen im Zusammenhang mit regulatorischen Veränderungen aus. Erfreuliche Ergebnisbeiträge erbrachte die erfolgreiche Optimierung des eigenen Portfolios. Die eigene Produktion in Italien verzeichnete mit Ausnahme eines kurzen Ausfalls des Kraftwerks in Vercelli ein stabiles Jahr. Mit dem Erwerb von Beteiligungen im Bereich der erneuerbaren Energien Ende 2006 wird die Erzeugungskapazität verstärkt werden. Gesamthaft konnte der Umsatz in der Marktregion Italien gehalten werden, während das Einheitsergebnis erwartungsgemäß zurückging.

Die Region Frankreich erzielte gegenüber dem Vorjahr erneut einen deutlichen Umsatzzuwachs und ein besseres Einheitsergebnis, begründet durch den Ausbau der Vertriebsaktivitäten mit vorwiegend industriellen Kunden sowie die gestiegenen Marktpreise. Die Markteinheit Spanien hat erfolgreich erste Verträge abgeschlossen.

### **Nord-/Ost-Europa: Erfolgreicher Ausbau von Produktion und Absatz**

Eine deutliche Umsatzsteigerung verzeichnete die Region Mittel-/Ost-Europa, was sich in der erfreulichen Ergebniszunahme widerspiegelt. Eine weitere Volumensteigerung in der Vertriebstätigkeit in allen Teilmärkten, tendenziell höhere Preise, die geschickte Nutzung kurzfristiger Opportunitäten sowie die erfolgreiche Sicherung von Grenzkapazitäten haben das operative Geschäft positiv beeinflusst. Sehr erfolgreich ist die Reorganisation und Neupositionierung der ehemaligen Entrade unter dem Namen Atel Energy gelungen. Durch die Gründung von Vertriebsgesellschaften in Bulgarien, Serbien, Mazedonien und Rumänien ist ein weiteres Wachstumspotential für die kommenden Jahre eröffnet worden.

Die Kraftwerke Csepel und Kladno erreichten erneut hohe Verfügbarkeiten und demzufolge erfreuliche Resultate. Hinzu kamen die Ergebnisbeiträge des neu akquirierten Kraftwerkes Zlin sowie aus dem Verkauf überschüssiger CO<sub>2</sub>-Zertifikate. Die eigene Produktionskapazität wurde durch den Bau einer Gasturbine in Kladno und die Aufstockung der Beteiligung an Kladno von 89% auf 100% auf den 1. 1. 2007 hin weiter verstärkt. Die Einheit konnte ihr Gesamtergebnis erfreulich verbessern.

Die Region Nord-Europa erweiterte ihre Kundenbasis und dementsprechend ihren Absatz und Umsatz. Zudem wurde die kurzfristige Vertriebs- und Handelstätigkeit deutlich ausgebaut. Die zeitweise sehr volatilen Preisbewegungen haben aber einen Teil der erzielten Ergebnisfortschritte zunichte gemacht. Die Neuausrichtung des Geschäftes der in Skandinavien tätigen Energiepartner zeigt erfreuliche Früchte. Umsätze und Ergebnisse konnten deutlich verbessert werden.

#### **Schweiz: Situationsbedingtes Wachstum**

Versorgung und Vertrieb profitierten im ersten Semester 2006 von tiefen Temperaturen und erzielten überdurchschnittliche Absatz- und Umsatzvolumen. Dieser Trend schwächte sich in der zweiten Jahreshälfte allerdings leicht ab. Da als Folge der steigenden Marktpreise gleichzeitig auch die marktorientierten Beschaffungskosten deutlich zunahmen, verminderten sich die Ergebnisse der Marktregion Schweiz.

Die Produktion war durch stabile Verhältnisse gekennzeichnet. Zwar blieb die hydraulische Erzeugung infolge schwächerer Zuflüsse unter den Mittelwerten; die Kernkraftwerke dagegen, bei denen im Vorjahr der mehrmonatige Ausfall von KKL negativ zu Buche schlug, erreichten hohe Werte. Der Anstieg einzelner Kostenfaktoren wurde durch die wesentliche, marktpreisgestützte Höherbewertung der frei verfügbaren Kapazitäten bei weitem ausgeglichen.

Das Netzgeschäft schloss dank tieferer Kosten, welche aus der Verschiebung von Projekten resultierte, mit verbesserten Ergebnissen ab.

Die jährliche Überprüfung der Werthaltigkeit der Produktionsanlagen in der Schweiz hat aufgrund der nachhaltig gestiegenen Strompreise zu einer Wertaufholung geführt. Die im 1999/2000 gebildete und über die Folgejahre anteilmässig aufgelöste Wertberichtigung auf den Anlagen wurde am Bilanzstichtag 31.12.2006 vollständig aufgelöst und ergebniswirksam verbucht.

#### **Trading: Erfolgreich im Strom- und Commodity-Handel**

Das europäisch ausgerichtete Trading erzielte im Jahr 2006 erneut bessere Ergebnisse und konnte damit das hohe Niveau des Vorjahres nochmals wesentlich übertreffen. Für die Ergebnisverbesserung primär verantwortlich war der Spot-Handel inkl. Crossborderaktivitäten. Die veränderte Situation im grenzüberschreitenden Handel konnte dank geschicktem Aufbau notwendiger Positionen und gezieltem Einsatz eigener flexibler Produktionskapazitäten gut genutzt werden. Zusätzlich profitierte das Asset Trading mit optimalem Kraftwerkseinsatz von ausserordentlichen Preissituationen. Erfreulich ist auch der substanzielle Ergebnisbeitrag aus dem neu aufgebauten derivativen Gas- und Kohlehandel. Deutlich erhöht haben sich auch die Volumina, Umsätze und Erträge aus dem bestehenden Handelsgeschäft mit Strom-Terminkontrakten. Andererseits führten zunehmende Engpässe an den Landesgrenzen zu spürbar höheren Transitzkosten. Durch die Netzengpässe wächst der Einfluss der Netzbetreiber auf den Forward-, Day ahead- und Intra Day-Handel, was zwangsläufig zu höheren Kosten führen wird.

#### **Energieservice: Positive Entwicklung**

Das Segment Energieservice blickt auf ein insgesamt erfolgreiches Geschäftsjahr zurück. Gestützt auf die verbesserte Konjunkturlage zeichnete sich im Verlaufe des Jahres eine Entspannung der Marktsituation sowohl in Deutschland als auch in der Schweiz ab. Dies führte – unter Berücksichtigung des veränderten Konsolidierungskreises – zu einem deutlich höheren Auftragseingang und zu einer Umsatzzunahme. Allerdings blieb der Wettbewerbs- und Margendruck weiterhin gross. Die Veräusserung der deutschen GA-tec, Gebäude- und Anlagentechnik, sowie die einmaligen Aufwendungen für die Integrationen der in der Schweiz neu erworbenen LUWA, Heizung/Klima, und Indumo, Engineering, wirkten sich belastend auf die Ergebnisse aus. Dank der guten operativen Leistungen resultierte trotz dieser negativen Effekte insgesamt ein besseres Ergebnis als im Vorjahr.

### **Atel-Gruppe: Hohes organisches Wachstum**

Der konsolidierte Nettoumsatz der Atel von 11,3 Mrd. CHF erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 32%. Bereinigt um den veränderten Konsolidierungskreis<sup>1</sup> und in lokalen Währungen belief sich die Steigerung auf 31%. Wesentlich zu dieser Erhöhung hat das Energiegeschäft beigetragen. Das Absatzvolumen stieg im Vergleich zum Vorjahr um 18% auf 116 TWh an, der Energieumsatz um 38,4% auf 9 716 Mio. CHF. Der Umsatz mit Dritten aus der Abwicklung von Standardterminkontrakten erreichte bei einer abgesetzten Menge von 202 TWh (+35%) einen Betrag von 13,7 Mrd. CHF (+65%). Der aus diesen gehandelten Produkten erzielte Erfolg unter Einbezug der am Bilanzstichtag markt-bewerteten offenen Positionen belief sich auf rund 59 Mio. CHF (Vorjahr: 41 Mio. CHF) und wird wie in den Vorjahren im Umsatz ausgewiesen. Dieses Ergebnis setzt sich zusammen aus dem Eigenhandel mit Strom, Gas und Kohle. In diesem Ergebnis, aus rein finanziellen Handelsgeschäften, sind die Erträge aus dem Asset- wie auch aus dem übrigen physischen Trading nicht enthalten.

Auch das Energieservicegeschäft erhöhte seinen Umsatz, nämlich um 4% auf insgesamt 1 626 Mio. CHF. Insbesondere die deutsche GAH-Gruppe verzeichnete durch die Akquisition von Grossaufträgen einen deutlichen Umsatzschub. Die AIT-Gruppe erzielte das Wachstum mehrheitlich durch Erstkonsolidierungen. Auf vergleichbarer Basis, d.h. bei gleichem Konsolidierungskreis in lokaler Währung, erwirtschaftete das Segment eine Umsatzsteigerung von rund 8%.

### **EBIT: Steigerung durch operative Leistung und Sondereinflüsse**

Der konsolidierte Betriebsgewinn (EBIT) stieg um 565 Mio. CHF oder 104% auf 1 106 Mio. CHF an. Unter Ausklammerung der Effekte der Währungsumrechnungen und des veränderten Konsolidierungskreises belief sich der Anstieg auf 99%. Die deutliche Erhöhung ist auf den operativen Erfolg im Energie- und Energieservicegeschäft und auf namhafte, einmalige Sondererträge zurückzuführen. Der operativ erwirtschaftete EBIT, d.h. unter Ausschluss der Sondereinflüsse, belief sich auf rund 774 Mio. CHF, was einer Steigerung von 43% entspricht.

---

<sup>1</sup> vgl. Seite 36

Im Gegensatz zum Vorjahr, wo Sonderbelastungen mehrheitlich auf die Ergebnisse drückten, schlugen sich im abgelaufenen Berichtsjahr verschiedene Sondereffekte positiv auf die Resultate nieder. Aus Teilveräusserungen und Bewertungsanpassungen von assoziierten Unternehmen konnte ein Sonderertrag vor Steuern von 75 Mio. CHF erfasst werden. Noch bedeutender war der Effekt durch die Aufholung der in den Jahren 1999 und 2000 verbuchten Wertminderungen auf dem Schweizer Kraftwerkspark der Atel. Die bilanzierten Wertberichtigungen erwiesen sich durch das nachhaltig gestiegene Preisniveau als nicht mehr erforderlich. Die Rückbuchung der Wertminderungen einschliesslich der in den Rückstellungen enthaltenen Jahreskostenverpflichtungen belief sich auf rund 450 Mio. CHF (vor Steuern). Aufgrund des direkten Zusammenhangs zwischen diesen Wertberichtigungen und bestehender Energielieferverträge, ergab sich auf der anderen Seite zulasten der laufenden Rechnung ein Rückstellungsbedarf, womit der Nettoeffekt von Rückstellungsauflösung und Rückstellungsbildung auf den EBIT noch rund 260 Mio. CHF erreichte.

#### **Wiederum verbessertes Finanz- und Beteiligungsergebnis**

Das Netto-Finanzergebnis von 5 Mio. CHF liegt deutlich über den Vorjahreswerten (–33 Mio. CHF). Trotz der Aufnahme einer zusätzlichen Anleihe blieb der Zinsaufwand auf kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten stabil, insbesondere durch kostengünstige Erneuerung bestehender Projektfinanzierungen. Aufgrund des hohen Liquiditätsbestandes konnten die Zinserträge deutlich gesteigert werden. Massgebend für das erfreuliche Finanzergebnis waren jedoch die ausserordentlich hohen Erträge aus der Marktbewertung von Finanzbeteiligungen von 47 Mio. CHF.

Aus der verbesserten Ertragslage ergaben sich deutlich höhere Steuerbelastungen. Die Ertragssteuern stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 117 Mio. CHF auf 212 Mio. CHF an. Der gewichtete, effektive Ertragssteuersatz lag mit 19,1% in Höhe des Vorjahres (18,7%).

#### **Gruppengewinn auf Rekordhöhe**

Der ausgewiesene Gruppengewinn von 899 Mio. CHF widerspiegelt mit einer Steigerung von 486 Mio. CHF oder 118% einerseits die erfolgreiche operative und finanzielle Geschäftstätigkeit und andererseits die enthaltenen, einmaligen Sondereffekte. Unter Ausschluss der Sondereffekte stieg der Gruppengewinn um 53% auf 630 Mio. CHF an.

### Konzernbilanz: Finanzielle Lage weiter gestärkt

Mit einem Eigenkapitalanteil am 31. 12. 2006 von 38% (Vorjahr: 34%) hat Atel trotz kräftigem Ausbau der Geschäftsvolumen ihre Bilanzstruktur weiter gefestigt. Durch das langfristige Fremdkapital und das Eigenkapital sind vom Gesamtvermögen rund 71% (68%) langfristig finanziert. Der durchschnittliche gewichtete Zinssatz der langfristigen Finanzverbindlichkeiten beträgt 4,0% (4,1%). Überdurchschnittlich reduzierte sich aufgrund des erwirtschafteten Cashflows und des Wertzuwachses der Wertschriften des Umlaufvermögens das Verhältnis der Nettoverschuldung<sup>2</sup> zum Eigenkapital von 32% auf 8%.

Die Bilanzsumme erhöhte sich um rund 2 Mrd. CHF auf 9,3 Mrd. CHF. Davon entfallen auf der Aktivseite 0,7 Mrd. CHF auf das Anlagevermögen und rund 1,3 Mrd. CHF auf das Umlaufvermögen.

Der Anstieg des Anlagevermögens beinhaltet einerseits die Rückbuchung wertberechtigter Bilanzpositionen von Kraftwerken und Kraftwerketeiligungen im Umfang von rund 330 Mio. CHF. Die getätigten Akquisitionen in erneuerbare Energien in Italien sowie die Bewertungsanpassung von assoziierten Unternehmen hatten eine weitere Erhöhung von rund 300 Mio. CHF zur Folge. Der Rest der Steigerung ist auf die Erneuerung und den Ausbau bestehender Anlagen zurückzuführen.

Die Veränderung des Umlaufvermögens war geprägt von der Entwicklung der Liquidität und der Wertschriften sowie der bilanzierten derivativen Finanzinstrumente. Die Liquidität inkl. Terminguthaben erreichte am Bilanzstichtag 31.12.2006 einen Bestand von rund 1 250 Mio. CHF (Vorjahr: 880 Mio. CHF). Die Wertschriften von 415 Mio. CHF beinhalten das im ersten Quartal 2006 erworbene Motor-Columbus Aktienpaket zum Börsenwert. Der Wert des Pakets, welches zum Preis von rund 170 Mio. CHF akquiriert wurde, hat sich in der Berichtsperiode mehr als verdoppelt und erreichte 346 Mio. CHF am 31.12.2006.

---

<sup>2</sup> Flüssige Mittel inkl. Wertschriften des Umlaufvermögens

Erneut stark angestiegen sind – sowohl auf der Aktiv- wie auch auf der Passivseite – die bilanzierten Wiederbeschaffungswerte der derivativen Finanzinstrumente. Die Positionen enthalten hauptsächlich die am Bilanzstichtag zum Marktwert bewerteten offenen Energiekontrakte. Atel prüft zurzeit Massnahmen, um die Bestände in künftigen Perioden zu senken. Dagegen sind die Forderungsbestände dank aktiver Bewirtschaftung im Verhältnis zur Umsatzentwicklung nur moderat angestiegen.

Das Eigenkapital inkl. Minderheiten ist um über 1 Mrd. CHF angewachsen. Nebst der Gewinnentwicklung haben auch die im Eigenkapital erfassten Effekte aus Währungsumrechnung (insbesondere aufgrund des starken Euros) von 70 Mio. CHF sowie die Wertveränderung des Motor-Columbus Aktienpakets von 178 Mio. CHF zum Anstieg beigetragen. Die um 251 Mio. CHF erhöhten langfristigen Finanzverbindlichkeiten enthalten hauptsächlich die im ersten Quartal 2006 emittierte Anleihe der Atel AG. Die übrigen Bilanzveränderungen bewegten sich aufgrund der operativen Aktivitäten im erwarteten Rahmen.

## Ausblick

---

Im Energiegeschäft werden wir unsere Handels- und Vertriebstätigkeiten in allen Märkten weiter ausbauen. Für 2007 erwarten wir deshalb erneut wachsende Absatzvolumen, vor allem im Trading, in Deutschland, Frankreich und Osteuropa. Zudem werden sich die Ende 2006 erworbenen resp. erstellten zusätzlichen Erzeugungskapazitäten in Italien und der tschechischen Republik positiv auswirken. Andererseits gehen wir von einem sich weiter verschärfenden Wettbewerb, von einer Seitwärtsbewegung der Marktpreise und demzufolge von tendenziell eher sinkenden Margen aus. Ausserdem erwarten wir einen weiteren Anstieg der Transitkosten durch Grenzkapazitäts-Auktionen als Folge zusätzlicher Restriktionen und Netzengpässen. Auch bei den Produktionskosten, insbesondere in der Schweiz, zeigen sich Auftriebskräfte. Insgesamt werden die Ergebnisse des Energiegeschäftes aus heutiger Sicht die ausserordentlich guten, operativen Werte des Jahres 2006 nur schwer erreichen.

Im Energieservicegeschäft wollen wir, nach dem ermutigenden operativen Ergebnis im Jahr 2006, die Chancen zur gezielten und profitablen Weiterentwicklung des Segmentes nutzen. Die gute Auftragslage zum Jahresbeginn und die abgeschlossenen Reorganisationen dienen als solide Basis für die Zielerreichung.

Auch im laufenden Jahr werden wir strategisch passende und wirtschaftlich interessante Möglichkeiten zur Verstärkung unserer Geschäftstätigkeit suchen und wahrnehmen. Vor allem wollen wir unsere Erzeugungskapazität weiter stärken. Durch gezielte, sinnvolle Investitionen sollen auch der Handel und Vertrieb sowie das Energieservicegeschäft ausgebaut und die Qualität des Netzes und der Infrastruktureinrichtungen hoch gehalten werden.

Für das Gesamtjahr 2007 rechnet die Atel-Gruppe insgesamt mit weiterhin zunehmenden Absatz- und Umsatzvolumen und einem namhaften Investitionsvolumen. Für die operativen Ergebnisse werden, ausserordentliche Ereignisse ausgenommen, Werte unterhalb der aussergewöhnlich guten, operativen Ergebnisse des Jahres 2006 erwartet.

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

| Mio. CHF   | Anmerkung | 2005         | 2006          |
|--|-----------|--------------|---------------|
| <b>Nettoumsatz</b>   | 30        | <b>8 580</b> | <b>11 334</b> |
| Anteil am Ergebnis von assoziierten Unternehmen                              |           | 74           | 149           |
| Aktiviertete Eigenleistungen   |           | 11           | 14            |
| Übriger betrieblicher Ertrag   | 1         | 131          | 91            |
| <b>Gesamtleistung</b>  |           | <b>8 796</b> | <b>11 588</b> |
| Energie- und Warenaufwand  | 2         | -7 002       | -9 443        |
| Material und Fremdleistungen   |           | -98          | -81           |
| Personalaufwand  | 3         | -673         | -701          |
| Übriger betrieblicher Aufwand  |           | -286         | -312          |
| <b>Ergebnis vor Finanzierung, Ertragssteuern und Abschreibungen (EBITDA)</b> |           | <b>737</b>   | <b>1 051</b>  |
| Abschreibungen   | 4         | -196         | -202          |
| Auflösung von Wertberichtigungen auf Vermögenswerten*                        | 5         | -            | 257           |
| <b>Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)</b>                   |           | <b>541</b>   | <b>1 106</b>  |
| Finanzergebnis   | 6         | -33          | 5             |
| <b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>   |           | <b>508</b>   | <b>1 111</b>  |
| Ertragssteuern   | 7         | -95          | -212          |
| <b>Reingewinn der Gruppe</b>   | 8         | <b>413</b>   | <b>899</b>    |
| Anteil Minderheitsaktionäre am Reingewinn                                    |           | -8           | -13           |
| <b>Anteil Atel Aktionäre am Reingewinn</b>                                   |           | <b>405</b>   | <b>886</b>    |
| <b>Gewinn je Aktie in CHF</b>  | 8         | <b>135</b>   | <b>296</b>    |

\* Netto, unter Einbezug des Rückstellungsbedarfs für Energielieferverpflichtungen

# Konsolidierte Bilanz

## Aktiven

| Mio. CHF                                  | Anmerkung | 31.12.2005   | 31.12.2006   |
|---|-----------|--------------|--------------|
| Sachanlagen                               | 9         | 2 077        | 2 349        |
| Immaterielle Anlagen                      | 10, 11    | 490          | 557          |
| Beteiligungen an assoziierten Unternehmen | 12        | 1 201        | 1 529        |
| Langfristige Finanzanlagen                | 13, 23    | 199          | 237          |
| Latente Ertragssteuern                    | 7         | 107          | 119          |
| <b>Anlagevermögen</b>                     |           | <b>4 074</b> | <b>4 791</b> |
| Vorräte                                   | 15        | 102          | 109          |
| Forderungen                               | 14        | 1 721        | 1 860        |
| Terminguthaben                            | 23        | 24           | 270          |
| Flüssige Mittel                           | 16, 23    | 852          | 983          |
| Wertschriften des Umlaufvermögens         | 17, 23    | 37           | 415          |
| Derivative Finanzinstrumente              | 23        | 423          | 823          |
| Zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte | 24        | 58           | 4            |
| Rechnungsabgrenzungsposten                |           | 26           | 33           |
| <b>Umlaufvermögen</b>                     |           | <b>3 243</b> | <b>4 497</b> |
| <b>Total Aktiven</b>                      |           | <b>7 317</b> | <b>9 288</b> |

## Passiven

| Mio. CHF                                       | Anmerkung | 31.12.2005   | 31.12.2006   |
|--|-----------|--------------|--------------|
| Aktienkapital                                  | 18        | 304          | 304          |
| Agio   |           | 14           | 14           |
| Eigene Aktien                                  |           | -46          | -46          |
| Gewinnreserven                                 |           | 2 086        | 3 113        |
| <b>Anteil Atel Aktionäre am Eigenkapital</b>   |           | <b>2 358</b> | <b>3 385</b> |
| Anteil Minderheitsaktionäre am Eigenkapital    |           | 106          | 121          |
| <b>Total Eigenkapital</b>                      |           | <b>2 464</b> | <b>3 506</b> |
| Rückstellungen                                 | 19        | 570          | 654          |
| Latente Ertragssteuern                         | 7         | 303          | 389          |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten           | 20        | 1 592        | 1 843        |
| Übrige langfristige Verbindlichkeiten          | 21        | 11           | 171          |
| <b>Langfristiges Fremdkapital</b>              |           | <b>2 476</b> | <b>3 057</b> |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Ertragssteuern |           | 49           | 111          |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten           |           | 111          | 109          |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten          | 22        | 1 437        | 1 364        |
| Derivative Finanzinstrumente                   | 23        | 414          | 769          |
| Zur Veräusserung gehaltene Verbindlichkeiten   | 24        | 60           | 0            |
| Rechnungsabgrenzungsposten                     |           | 306          | 372          |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>              |           | <b>2 377</b> | <b>2 725</b> |
| <b>Fremdkapital</b>                            |           | <b>4 853</b> | <b>5 782</b> |
| <b>Total Passiven</b>                          |           | <b>7 317</b> | <b>9 288</b> |

# Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals

| Mio. CHF  | Aktienkapital | Agio      | Unrealisierte Gewinne und Verluste aus IAS 39 | Eigene Aktien | Umrechnungs-differenzen | Gewinnreserven | Anteil Aktionäre Atel am Eigenkapital | Anteil Minderheitsaktionäre am Eigenkapital | Total Eigenkapital |
|---|---------------|-----------|---|---------------|-------------------------|----------------|---------------------------------------|---|--------------------|
| <b>Eigenkapital 31.12.2004</b>  | <b>304</b>    | <b>14</b> |   | <b>-46</b>    | <b>11</b>               | <b>1733</b>    | <b>2016</b>                           | <b>107</b>                                  | <b>2123</b>        |
| Differenz aus Währungsumrechnungen  |               |           |   |               | 9                       |                | 9                                     |   | 9                  |
| <b>Total im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>                        |               |           |   |               | <b>9</b>                |                | <b>9</b>                              |   | <b>9</b>           |
| Reingewinn der Periode  |               |           |   |               |                         | 405            | 405                                   | 8   | 413                |
| <b>Gesamtergebnis</b>   |               |           |   |               | <b>9</b>                | <b>405</b>     | <b>414</b>                            | <b>8</b>                                    | <b>422</b>         |
| Dividendenausschüttung  |               |           |   |               |                         | -72            | -72                                   | -3  | -75                |
| Veränderung Minderheitsanteile  |               |           |   |               |                         |                | 0                                     | -6  | -6                 |
| <b>Eigenkapital 31.12.2005</b>  | <b>304</b>    | <b>14</b> | <b>0</b>                                      | <b>-46</b>    | <b>20</b>               | <b>2066</b>    | <b>2358</b>                           | <b>106</b>                                  | <b>2464</b>        |
| Differenz aus Währungsumrechnungen  |               |           |   |               | 67                      |                | 67                                    | 3   | 70                 |
| Verkehrswertänderungen*   |               |           | 178   |               |                         |                | 178                                   |   | 178                |
| <b>Total im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>                        |               |           | <b>178</b>                                    |               | <b>67</b>               |                | <b>245</b>                            | <b>3</b>                                    | <b>248</b>         |
| Reingewinn der Periode  |               |           |   |               |                         | 886            | 886                                   | 13  | 899                |
| <b>Gesamtergebnis</b>   |               |           | <b>178</b>                                    |               | <b>67</b>               | <b>886</b>     | <b>1131</b>                           | <b>16</b>                                   | <b>1147</b>        |
| Dividendenausschüttung  |               |           |   |               |                         | -84            | -84                                   | -7  | -91                |
| Veränderung Minderheitsanteile  |               |           |   |               |                         | -2             | -2                                    | 6   | 4                  |
| Umklassierung der Verpflichtungen aus Put-Optionen auf langfristige Verbindlichkeiten |               |           |   |               |                         | -18            | -18                                   |   | -18                |
| <b>Eigenkapital 31.12.2006</b>  | <b>304</b>    | <b>14</b> | <b>178</b>                                    | <b>-46</b>    | <b>87</b>               | <b>2848</b>    | <b>3385</b>                           | <b>121</b>                                  | <b>3506</b>        |

\* Anmerkung 17

Der Verwaltungsrat Atel schlägt der Generalversammlung 2007 für das Geschäftsjahr 2006 eine Dividende von 40 CHF je Namenaktie vor (für das Geschäftsjahr 2005 wurde eine Dividende von 28 CHF je Namenaktie ausbezahlt). Bezogen auf die sich in Umlauf befindenden Aktien entspricht dies einer Ausschüttung von total 120 Mio. CHF (Vorjahr: 84 Mio. CHF). Für weitere Einzelheiten wird auf Seite 81 «Verwendung des Bilanzgewinnes» verwiesen.

# Konsolidierte Mittelflussrechnung

| Mio. CHF  | Anmerkung | 2005        | 2006         |
|---|-----------|-------------|--------------|
| <b>Ergebnis vor Finanzierung und Ertragssteuern (EBIT)</b>                                    |           | <b>541</b>  | <b>1 106</b> |
| Berichtigungen für:   |           |             |              |
| Aktiviere Eigenleistungen   | 9         | -11         | -14          |
| Abschreibungen  | 4         | 196         | 202          |
| Bildung, Verwendung und Auflösung von Rückstellungen  | 19        | -46         | 55           |
| Gewinne/Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen   |           | -1          | 4            |
| Wertaufholung Kraftwerke und Kraftwerketeiligungen  | 9, 12     | -           | -329         |
| Sonstiger zahlungsunwirksamer Erfolg  |           | -2          | 0            |
| Anteil am Ergebnis von assoziierten Unternehmen   | 12        | -74         | -149         |
| Dividenden von assoziierten Unternehmen und Finanzbeteiligungen                               |           | 29          | 35           |
| Bezahlte Zinsen   |           | -65         | -65          |
| Erhaltene Zinsen  |           | 15          | 20           |
| Übrige Finanzausgaben   |           | -9          | -3           |
| Übrige Finanzeinnahmen  |           | 3           | 19           |
| Bezahlte Ertragssteuern   |           | -86         | -84          |
| Veränderung des Nettoumlaufvermögens (ohne kurzfristige Finanzforderungen/-verbindlichkeiten) |           | 128         | -84          |
| <b>Mittelfluss aus Unternehmenstätigkeit</b>  |           | <b>618</b>  | <b>713</b>   |
| Sach- und immaterielle Anlagen  |           |             |              |
| Investitionen   | 9, 10     | -167        | -194         |
| Veräusserungen  |           | 5           | 12           |
| Tochtergesellschaften   |           |             |              |
| Akquisitionen   | 31        | -110        | -93          |
| Veräusserungen  | 32        | -2          | -26          |
| Veränderung von Beteiligungsanteilen  |           | -17         | -5           |
| Assoziierte Unternehmen   |           |             |              |
| Investitionen   | 12        | -           | -61          |
| Veräusserungen  | 12        | -           | 113          |
| Langfristige Finanzanlagen  |           |             |              |
| Investitionen   | 13        | -10         | -18          |
| Veräusserungen/Rückzahlungen  | 13        | 2           | 27           |
| Veränderung Terminguthaben  |           | 144         | -248         |
| Investitionen in/Devestitionen von Wertschriften  |           | 22          | -197         |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>  |           | <b>-133</b> | <b>-690</b>  |
| Dividendenzahlungen   |           | -72         | -84          |
| Gewinnausschüttungen an Minderheiten  |           | -3          | -7           |
| Aufnahme Finanzverbindlichkeiten  |           | 81          | 325          |
| Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten   |           | -236        | -141         |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>   |           | <b>-230</b> | <b>93</b>    |
| <b>Differenz aus Währungsumrechnung</b>   |           | <b>7</b>    | <b>15</b>    |
| <b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>   |           | <b>262</b>  | <b>131</b>   |
| <b>Nachweis:</b>  |           |             |              |
| Flüssige Mittel am 1.1.   |           | 590         | 852          |
| Flüssige Mittel am 31.12.   |           | 852         | 983          |
| <b>Veränderung</b>  |           | <b>262</b>  | <b>131</b>   |

## Free Cashflow

| Mio. CHF   | 2005       | 2006       |
|--|------------|------------|
| Mittelfluss aus Unternehmenstätigkeit            | 618        | 713        |
| Ersatzinvestitionen in das Anlagevermögen        | -89        | -135       |
| Veräusserung von Sach- und immateriellen Anlagen | 5          | 12         |
| <b>Free Cashflow</b>                             | <b>534</b> | <b>590</b> |

# Grundlagen der Konzernrechnungslegung

## **Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung**

---

### **Grundlagen der konsolidierten Jahresrechnung**

Die konsolidierte Jahresrechnung der Atel-Gruppe wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) sowie den vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen Auslegerichtlinien erstellt und entspricht dem schweizerischen Gesetz. Sie vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Atel-Gruppe. Sie basiert auf historischen Kosten, mit Ausnahme spezifischer Positionen wie Finanzinstrumente und zur Veräusserung verfügbarer finanzieller Vermögenswerte. Diese werden zu ihren Verkehrswerten ausgewiesen. Der Verwaltungsrat der Atel autorisierte die Konzernrechnung am 8. Februar 2007; sie bedarf noch der Genehmigung durch die Generalversammlung der Aktionäre vom 26. April 2007.

### **Neue und revidierte Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien**

Die Bewertungs- und Konsolidierungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr grundsätzlich unverändert angewandt. Auf den 1. Januar 2006 traten folgende revidierte Financial Reporting Standards (IFRS) respektive neue Auslegerichtlinien (IFRIC) in Kraft, die von Atel angewendet werden:

- IFRIC 4: Feststellung, ob eine Vereinbarung ein Leasingverhältnis enthält (1. 1. 2006),
- IFRIC 6: Rückstellungspflichten aus der Teilnahme an bestimmten Märkten – Elektro- und Elektronik-Geräte (1. 12. 2005)
- IFRIC 9: Erneute Beurteilung eingebetteter Derivate (1. 6. 2006)

Die Anwendung dieser neuen Regeln hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Ergebnisse oder Darstellung in der publizierten Jahresrechnung 2006.

Für die publizierte Vorjahresrechnung 2005 wurden bereits IAS 1 – Darstellung des Abschlusses (revidiert), IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer (revidiert), IAS 21 – Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse (revidiert) sowie IAS 39 – Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung (revidiert) vorzeitig angewendet.

### Zukünftige in Kraft tretende IFRS und IFRIC

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

- IAS 1: Darstellung des Abschlusses: Erläuterungen zum Eigenkapital (Erstanwendung des am 1.1.2007 beginnenden Geschäftsjahres)
- IFRS 7: Finanzinstrumente: Angaben (1.1.2007)
- IFRS 8: Operative Segmente (1.1.2009)
- IFRIC 11: Konzerninterne Geschäfte und Geschäfte mit eigenen Anteilen nach IFRS 2 (1.3.2007)
- IFRIC 12: Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen (1.1.2008)

Der Konzern untersucht gegenwärtig die möglichen Auswirkungen aus der Anwendung dieser neuen Richtlinien. Es werden aus heutiger Sicht keine bedeutenden Auswirkungen auf die künftigen Ergebnisse und die finanzielle Lage des Konzerns erwartet, obwohl für bestimmte Bereiche erweiterte Offenlegung in der publizierten Konzernrechnung erforderlich sein werden. Dies gilt insbesondere für IFRS 7 – Angaben zu Finanzinstrumenten, den der Konzern im Geschäftsjahr 2007 anwenden wird, sowie für IFRS 8 – Operative Segmente, welcher per 1. Januar 2009 einzuführen ist.

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.

### Konsolidierungsgrundsätze

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

Tochtergesellschaften sind Gesellschaften, die Atel direkt oder indirekt kontrolliert (in der Regel, wenn mehr als 50% der Stimmrechtsanteile gehalten werden). Diese Gesellschaften werden vom Erwerbszeitpunkt an im Konsolidierungskreis berücksichtigt. Gesellschaften werden dekonsolidiert bzw. unter Finanzanlagen bilanziert, wenn die Kontrolle des Unternehmens durch Atel endet oder im Veräusserungszeitpunkt.

Minderheitsbeteiligungen an assoziierten Gesellschaften, bei denen Atel einen bedeutenden Einfluss ausübt, aber für deren Geschäftsführung sie nicht zuständig ist, werden nach der Equity-Methode in die konsolidierte Rechnung der Atel-Gruppe einbezogen. Nach der gleichen Methode werden die im Bereich Energie gemeinschaftlich geführten Partnerwerke (Joint Venture) in die konsolidierte Rechnung einbezogen. Der Anteil von Atel am Vermögen und Fremdkapital sowie an den Aufwendungen und Erträgen dieser Unternehmen ist unter Anmerkung 12 im Anhang zur Konzernrechnung offen gelegt.

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

Der Konsolidierungskreis mit allen bedeutenden Gesellschaften, unter Angabe der angewandten Konsolidierungsmethode und weiterer Informationen, sind ab Seite 68 aufgeführt.

#### **Umrechnung von Fremdwährungen**

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

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

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

| Einheit | Stichtag<br>31.12.2005 | Stichtag<br>31.12.2006 | Durchschnitt<br>2005 | Durchschnitt<br>2006 |
|---------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| 1 USD   | 1,31                   | 1,22                   | 1,25                 | 1,25                 |
| 1 EUR   | 1,555                  | 1,607                  | 1,548                | 1,573                |
| 100 HUF | 0,62                   | 0,64                   | 0,63                 | 0,60                 |
| 100 CZK | 5,36                   | 5,85                   | 5,20                 | 5,56                 |
| 100 PLN | 40,35                  | 41,94                  | 38,56                | 40,45                |
| 100 NOK | 19,42                  | 19,51                  | 19,33                | 19,57                |

#### Intercompany-Transaktionen

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

#### Umsatzerlöse

Umsatzerlöse aus Lieferungen und Leistungen werden bei Leistungserfüllung erfolgswirksam gebucht. Zu Handelszwecken abgeschlossene Energiegeschäfte (in der Regel Standardterminkontrakte), 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 gemäss der Percentage-of-Completion-Methode berücksichtigt, wonach ein dem Fortschritt des Fertigungsauftrages entsprechender Ertrag verbucht wird.

### Ertragssteuern

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

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

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

Die Auswirkungen der Berücksichtigung der temporären Differenzen sind im Anhang zur Konzernrechnung unter Anmerkung 7 dargestellt.

### Fremdkapitalzinsen

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

### Nicht weitergeführte Geschäfte und zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte

Ein Vermögenswert ist zur Veräußerung gehalten, wenn der Bilanzwert grundsätzlich durch den Verkauf und nicht durch die weitere Nutzung erzielt wird. Der Vermögenswert muss veräußerbar und die Veräußerung innerhalb der nächsten 12 Monate wahrscheinlich 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.

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

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

#### 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                         | 30–50 Jahre                            |
| Grundstücke                     | nur bei Wertminderung                  |
| Kraftwerksanlagen               | 25–80 Jahre                            |
| Übertragungsanlagen             | 15–40 Jahre                            |
| Betriebseinrichtungen/Fahrzeuge | 3–20 Jahre                             |
| Anlagen im Bau                  | sofern Wertminderung bereits erkennbar |

Der Verpflichtung zur Instandstellung von Grundstücken und Gelände nach Ablauf der Konzession oder Nutzung wird individuell gemäss den vertraglichen Bestimmungen Rechnung getragen. Investitionen in Erneuerungen oder Verbesserungen von Anlagen werden aktiviert, wenn sie die Lebensdauer beträchtlich verlängern, die Kapazität erhöhen oder eine 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 ausgebucht, oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist. Gewinne respektive Verluste aus Anlageabgängen werden erfolgswirksam verbucht.

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

#### **Unternehmenszusammenschlüsse und Goodwill**

Unternehmenszusammenschlüsse werden gemäss der «purchase method of accounting» erfasst. Die Akquisitionskosten umfassen die Entschädigung, die beim Erwerb von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten des akquirierten Unternehmens geleistet wurde. Die Entschädigung umfasst Zahlungen in bar sowie den Verkehrswert der abgegebenen Vermögenswerte, eingegangenen oder angenommenen Verpflichtungen am Transaktionsdatum. In die Akquisitionskosten werden auch die der Akquisition direkt zuordenbaren Transaktionskosten einbezogen. Das erworbene Nettovermögen, das sich aus den identifizierbaren Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Eventualverbindlichkeiten zusammensetzt, wird zu seinem Verkehrswert erfasst.

Wo der Konzern nicht eine Beteiligung von 100% erwirbt, werden die entsprechenden Minderheitsanteile als Bestandteil des Konzern-Eigenkapitals bilanziert. Minderheitsanteile, auf welchen Atel Optionen besitzt (Call-Optionen) beziehungsweise gewährt (geschriebene Put-Optionen), werden jedoch nur dann als Minderheitsanteile erfasst, wenn sich der Ausübungspreis nach dem beizulegenden Zeitwert richtet. Die entsprechenden Call-Optionen werden zu ihrem Fair-Value bilanziert. Geschriebene Put-Optionen auf Minderheitsanteilen werden zum Barwert des voraussichtlichen Mittelabflusses als Verbindlichkeit erfasst.

Die Akquisition von Minderheitsanteilen wird im Konzern als reine Eigenkapital-Transaktion behandelt. Eine allfällige Differenz zwischen Kaufpreis und erworbenen Netto-Aktiven wird mit den Gewinnreserven verrechnet.

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

#### **Immaterielles Anlagevermögen**

Immaterielle Anlagewerte werden bei Zugang zu Anschaffungs- und Herstellkosten, nach dem erstmaligen Ansatz abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen bewertet. Selbst geschaffene immaterielle Vermögenswerte werden nicht aktiviert; die Kosten werden im Entstehungsjahr der Erfolgsrechnung belastet.

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

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

#### **Energiebezugsrechte**

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

#### **Wertminderungen von Sachanlagen und immateriellem Anlagevermögen**

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

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

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

Die jährliche Werthaltigkeitsüberprüfung wird im Konzern zentral überwacht.

#### **Wertminderungen von Goodwill**

Goodwill wird den jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeordnet. Diese entsprechen grundsätzlich den identifizierbaren regionalen Vertriebs-, Service- und Produktionsaktivitäten. Goodwill wird jährlich auf Wertminderung überprüft. Liegt der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, der dem höheren der beiden Beträge aus Verkehrswert abzüglich Veräußerungskosten und ihrem Nutzwert entspricht, unter ihrem Buchwert, wird eine Wertminderung des Buchwertes erfasst. Die bei der Überprüfung von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten auf Wertminderung angewandte Methode ist in Anmerkung 11 offen gelegt. Bei Wertaufholungen auf Goodwill erfolgt keine Rückbuchung von früheren Wertminderungen.

#### **Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures**

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

Ein Joint Venture ist ein gemeinschaftlich geführtes Unternehmen, welches durch Atel und mit einem oder mehreren Partnern durch vertragliche Vereinbarung gemeinsam beherrscht wird. Aufgrund dieses Sachverhalts werden Joint Ventures unabhängig von ihrer Beteiligungsquote nach der Equity-Methode in die Konsolidierung einbezogen. Derzeit verfügt Atel bei Joint Ventures über Beteiligungsquoten von 9 bis 54 Prozent.

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

#### **Vorräte**

Die Vorräte beinhalten im Wesentlichen Brennstoffe zur Energieerzeugung und Materialvorräte zur betrieblichen Leistungserstellung. Die Brennstoffvorräte (Öl, Gas und Kohle) beinhalten alle direkt zurechenbaren Anschaffungskosten. Sie werden nach der gewichteten Durchschnittsmethode bewirtschaftet und bilanziert oder zum niedrigeren Nettoveräußerungswert. Die Anschaffungskosten enthalten sämtliche Aufwendungen für die Beschaffung und für den Transport an den Lagerstandort.

Die Materialvorräte sind zu Anschaffungswerten bzw. Herstellkosten, ermittelt nach der Durchschnittsmethode, oder dem niedrigeren Nettoveräußerungswert bilanziert. 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**

Die Leasing-Geschäfte des Konzerns sind zurzeit insgesamt unwesentlich.

### Fertigungsaufträge

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

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

### Rückstellungen

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

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

### Behandlung von CO<sub>2</sub>-Emissionsrechten

Für die Bilanzierung der Emissionsrechte hatte der IASB die Interpretation IFRIC 3 verabschiedet, die für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. März 2005 beginnen, verpflichtend anzuwenden sein sollte. Inzwischen hat der IASB beschlossen, IFRIC 3 aufzuheben. Atel hat auf der Grundlage geltender IFRS-Richtlinien eine Bilanzierungsmethode gewählt, die den Sachverhalt wirtschaftlich zutreffend abbildet.

Zugeteilte CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zum Nominalwert (Null) erfasst. Für die eigene Produktion zugekaufte CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte werden beim erstmaligen Ansatz zu ihren Anschaffungskosten in den immateriellen Anlagen bilanziert. Eine Verbindlichkeit wird dann erfasst, wenn der CO<sub>2</sub>-Ausstoss die ursprünglich zugeteilten Emissionsrechte übersteigt. Eine solche Verbindlichkeit wird bis zum Ausmass der zugekauften Emissionsrechte zu den entsprechenden Kosten bilanziert. Der den Bestand an CO<sub>2</sub>-Emissionsrechten übersteigende Teil wird zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag erfasst. Veränderungen in der Verbindlichkeit werden über den Energieaufwand gebucht.

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

#### **Personalvorsorgeeinrichtungen**

Im Konzern bestehen verschiedene Personalvorsorgesysteme gemäss den gesetzlichen Vorschriften.

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

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

Im Segment Energieservice sind die Gruppengesellschaften der Atel Installationstechnik in der Schweiz einer rechtlich selbstständigen Vorsorgeeinrichtung angeschlossen, welche vollumfänglich rückversichert ist. Demzufolge wurden die entsprechenden Vorsorgepläne in der Vergangenheit als beitragsorientiert nach IAS 19 eingestuft.

Eine Überprüfung der Verträge im Jahre 2005 ergab, dass sich auf der Grundlage des revidierten Gesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) faktische Verpflichtungen ergeben haben. Diese Verträge qualifizierten daher neu als leistungsorientierte Pläne. Deshalb führte die Atel Installationstechnik im Jahre 2005 erstmals auch für diesen Bereich eine Berechnung der Vorsorgeverpflichtungen und der Vorsorgekosten nach IAS 19 durch, mit Ausnahme von kleinen eigenen Einrichtungen, welche aus Wesentlichkeitsgründen nicht in die Bewertung gemäss IAS 19 einbezogen wurden. Deren Integration in die Berechnungen gemäss IAS 19 ist im Jahre 2006 geprüft und vollzogen worden.

Die erstmalige Berücksichtigung dieser Pläne im Jahre 2005 als leistungsorientiert unter IAS 19 wird in den Übersichten im Anhang als Planänderung bezeichnet.

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

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

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

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

#### **Eventualverbindlichkeiten**

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

#### **Information nach Segmenten**

Das Segment Energie umfasst die Aktivitäten der Atel-Gruppe in der Erzeugung, Übertragung, im Handel und Vertrieb von Energie. Im Segment Energieservice sind die Aktivitäten im Bereich technischer und baulicher Dienstleistungen und Services zusammengefasst. Unter Sonstige werden die nicht den übrigen Segmenten zuordenbaren Aktivitäten dargestellt. Hierzu zählen vor allem die Immobilien- und Finanzierungsgesellschaften. Die Segmentierung basiert auf der gruppeninternen Berichterstattung.

Transaktionen zwischen den Segmenten: Erträge, Aufwendungen und Ergebnisse in den einzelnen Segmenten beinhalten Transaktionen zwischen den Bereichen bzw. Regionen, welche zu Marktkonditionen abgewickelt und verbucht wurden. Sämtliche Transaktionen und Bestände wurden in der Konsolidierung eliminiert.

Der Umsatz im Segment Energie beinhaltet hauptsächlich physische Stromlieferungen aus Handel und Vertrieb. Im Umsatz enthalten ist auch der Erfolg aus den zu Handelszwecken getätigten Energiegeschäften. Die im Segment Energieservice ausgewiesenen Umsätze betreffen Erlöse aus Fertigungsaufträgen.

#### Finanzinstrumente

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

#### Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

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

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

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

#### *Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte oder Schulden*

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

Die zu Handelszwecken gehaltenen derivativen Finanzinstrumente des Energiegeschäfts werden nach der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bilanziert und die Wertveränderungen im Nettoumsatz der betreffenden Berichtsperiode ausgewiesen. Die übrigen zu Handelszwecken gehaltenen derivativen sowie dieser Kategorie zugewiesenen Finanzinstrumente werden in der Folge zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen und die Wertveränderung im Finanzertrag (-aufwand) erfasst.

Finanzbeteiligungen, wo Investitions- und Desinvestitionsentscheidungen auf der Basis der Entwicklung des beizulegenden Zeitwertes erfolgen, werden auf die Bewertungskategorie «At Fair Value through Profit or Loss» zugeordnet. Eine solche Zuteilung ist im Einklang mit der Finanzrisikopolitik der Atel.

Die flüssigen Mittel enthalten Kassabestände, Postcheck- und Bankguthaben, Sicht- und Depositengelder mit einer Laufzeit von höchstens 90 Tagen. Sie werden grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassiert. Die Bewertung erfolgt zum Marktwert, wobei Wertschwankungen erfolgswirksam in der betreffenden Periode erfasst werden.

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

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

#### *Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen*

Die bis zur Fälligkeit zu haltenden Finanzinvestitionen sind finanzielle Vermögenswerte mit festen Laufzeiten, welche Atel beabsichtigt, bis zu deren Endfälligkeit zu halten. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Finanzinvestitionen mit unbestimmter Laufzeit sind nicht in dieser Kategorie.

### *Kredite und Forderungen*

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

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

### *Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte*

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

### *Finanzielle Verbindlichkeiten*

Die Verbindlichkeiten beinhalten kurz- und langfristige Schulden, die zum Rückzahlungsbetrag 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 Verlustes als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz des Vermögenswertes. 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 Verlustes als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst mit der aktuellen Marktrendite eines vergleichbaren finanziellen Vermögenswertes. Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Bei Wertaufholung werden diese Wertminderungen nicht rückgebucht.

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

#### **Bilanzierung von Sicherungsgeschäften (Hedge Accounting)**

Die Atel-Gruppe hat in der Berichtsperiode keine Sicherungsgeschäfte abgeschlossen, für welche Hedge Accounting angewendet wird.

#### **Schätzungsunsicherheiten**

##### *Wichtige Annahmen und Quellen von Unsicherheiten bei den Einschätzungen*

In Übereinstimmung mit IFRS müssen bei der Erstellung der konsolidierten Jahresrechnungen vom Management Einschätzungen und Annahmen – insbesondere bei der Beurteilung von Wertminderungen und dem Ansatz von Rückstellungen sowie bei der Bewertung von Beteiligungen und Finanzanlagen – 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 über künftige Entwicklungen. Sie dienen als Basis für die Bilanzierung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, deren Bewertung nicht von anderen Quellen stammt. Die tatsächlichen Werte können von diesen Einschätzungen abweichen.

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

#### *Werthaltigkeit von Sachanlagen, Immaterielles Anlagevermögen und Goodwill*

Der Bilanzwert des Sach- und immateriellen Anlagevermögens inkl. Goodwill der Atel-Gruppe beträgt am Bilanzstichtag 31.12.2006 rund 2,9 Mrd. CHF. Diese Vermögenswerte werden jährlich auf Wertminderung geprüft. Zur Beurteilung, ob eine Wertminderung vorliegt, werden Einschätzungen der zu erwartenden zukünftigen Geldflüsse aus der Nutzung und der möglichen Veräusserung der Vermögenswerte vorgenommen. Die tatsächlichen Geldflüsse können von diesen Einschätzungen wesentlich abweichen. Andere Einflüsse – wie die Veränderungen von geplanten Nutzungsdauern von Vermögenswerten oder technische Veralterung von Anlagen – können die Nutzungsdauer verkürzen oder eine Wertminderung zur Folge haben.

#### *Rückstellungen*

Der unter Anmerkung 19 ausgewiesene Bestand der Position Rückstellung für Vertragsrisiken beläuft sich am Bilanzstichtag 31.12.2006 auf 435 Mio. CHF. Die Position umfasst die am Bilanzstichtag sichtbaren Risiken und Verpflichtungen aus bestehenden langfristigen Energiebeschaffungs- und Lieferverträgen im In- und Ausland. Der Rückstellungsbedarf wurde auf der Grundlage eines wahrscheinlichen Abflusses von Ressourcen im Zusammenhang mit der Vertragserfüllung ermittelt. Die Bewertungen respektive deren Überprüfungen erfolgen periodisch nach der Discounted Cashflow Methode; der Zeitraum erstreckt sich über die Laufzeit der eingegangenen vertraglichen Verpflichtungen. Wichtige Faktoren der Bewertungen, welche mit gewissen Unsicherheiten verbunden sind, und demnach in Folgeperioden teilweise zu wesentlichen Anpassungen führen können, sind insbesondere die Annahmen hinsichtlich der Marktpreisentwicklung, der langfristigen Zinssätze sowie der Effekte der Währungsumrechnung (EURO in CHF).

## Zu- und Abgänge von vollkonsolidierten Unternehmen

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

| Abgänge                  | Beteiligungs-<br>quote | Dekonsoli-<br>dierung am: | Segment/Geschäftsbereich |
|--------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|
| KEU GmbH, Krefeld/DE     | 100,0%                 | 31.12.2005                | Energieservice Nord/Ost  |
| Kalfrisa SA, Zaragoza/ES | 53,1%                  | 31.12.2005                | Energieservice Nord/Ost  |
| Mixaco AG, Heidelberg/DE | 100,0%                 | 31.12.2005                | Energieservice Nord/Ost  |
| GA-tec, Heidelberg/DE    | 100,0%                 | 21.02.2006                | Energieservice Nord/Ost  |

Durch die Abgänge reduzierte sich der konsolidierte Umsatz der Atel-Gruppe gegenüber der Vorjahresperiode um 197 Mio. CHF.

| Zugänge   | Beteiligungs-<br>quote | Erstkonsoli-<br>dierung am: | Segment/Geschäftsbereich |
|---|------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Elektroline a.s, Prague/CZ                      | 100,0%                 | 01.07.2005                  | Energie Nord/Ost         |
| Zlin Energy Business s.r.o, Zlin/CZ             | 100,0%                 | 12.12.2005                  | Energie Nord/Ost         |
| Indumo AG, Buchs/CH                             | 100,0%                 | 01.01.2006                  | Energieservice Süd/West  |
| Mirant Generation S.r.l.,<br>Pieve di Soligo/IT | 100,0%                 | 31.01.2006                  | Energie Süd/West         |
| Luwa Schweiz AG, Uster/CH                       | 100,0%                 | 31.03.2006                  | Energieservice Süd/West  |
| Energ.it S.p.A., Cagliari/IT                    | 51,0%                  | 31.08.2006                  | Energie Süd/West         |
| Gestimi S.p.A., Alagno/IT                       | 85,0%                  | 14.12.2006                  | Energie Süd/West         |
| Idrovalsesia S.r.l., Alagno/IT                  | 85,0%                  | 14.12.2006                  | Energie Süd/West         |
| Biellapower S.r.l., Milano/IT                   | 100,0%                 | 19.12.2006                  | Energie Süd/West         |

Durch die Zugänge erhöhte sich der konsolidierte Umsatz der Atel-Gruppe gegenüber der Vorjahresperiode um 160 Mio. CHF.

## Finanzielles Risikomanagement

---

### Allgemeine Grundsätze

Die Atel-Gruppe ist im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit strategischen und operativen Risiken und insbesondere Energiepreis-, Zins-, Kredit-, Währungs- und Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Im jährlichen Business Risk Assessment Prozess werden gruppenweit die gesamten strategischen und operativen Risiken erfasst und bewertet und anschließend den definierten Risikoverantwortlichen zur Bewirtschaftung und Überwachung zugeordnet. Die interne Revision prüft die Umsetzung der getroffenen Entscheide. Den Energiepreis-, Zins-, Kredit-, Währungs- und Liquiditätsrisiken werden Risikolimiten zugeordnet, deren Einhaltung fortlaufend überwacht und in der Gesamtheit der Risikofähigkeit des Unternehmens angepasst wird.

In der Energierisikopolitik sind die Grundsätze für das Energiegeschäft der Atel-Gruppe festgehalten. Sie umfassen Richtlinien über das Eingehen, Messen, Bewirtschaften und Begrenzen der Geschäftsrisiken im Energiegeschäft und legen die Organisation und 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 Atel-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.

### Energiepreisrisiken

Preisrisiken im Energiegeschäft entstehen unter anderem aus der sich verändernden Preisvolatilität, einem veränderten Marktpreisniveau oder sich ändernden Korrelationen zwischen Märkten und Produkten.

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

### Zinsrisiken

Die Atel-Gruppe ist aufgrund von Schwankungen der Zinssätze auf dem Kapitalmarkt Risiken ausgesetzt. Zur Absicherung können Zins-Swaps eingegangen werden. Die Differenzen aus solchen Geschäften werden laufend erfolgswirksam im Finanzertrag (-aufwand) erfasst. Durch den Abschluss von langfristigen Finanzierungen und der Staffe-lung der Fälligkeiten der Finanzverbindlichkeiten wird das Zinsänderungs-  
risiko minimiert.

### Kreditrisiken

Das Kreditrisikomanagement der Atel-Gruppe umfasst die laufende Überprüfung der Ausstände von Gegenparteien sowie die Durchführung von Bonitätsanalysen neuer Vertragsparteien. Im Energiegeschäft wer-den grundsätzlich nur Verpflichtungen mit Gegenparteien eingegangen, welche die Kriterien der Energierisikopolitik der Atel-Gruppe erfüllen. Die Gefahr von Konzentrationsrisiken für die Atel-Gruppe wird durch die Anzahl und die breite geografische Verteilung der Kunden und Konsoli-dierung der Positionen minimiert.

Die in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte stellen das maximale Ausfallrisiko dar, welchem die Atel-Gruppe zum Bilanzstichtag ausgesetzt ist. Das Ausfallrisiko wird mittels Limite pro ausge-wählte Gegenpartei begrenzt.

### Währungsrisiken

Die Atel-Gruppe strebt zur Reduktion der Währungsrisiken die Ver-rechnung der operativen Erträge und Aufwände in fremder Währung an. Ein allfällig resultierender Überhang wird im Rahmen der Finanz-  
risikopolitik durch Devisenkontrakte (Termingeschäfte, Optionen) abge-sichert.

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 Tochtergesell-schaften nicht abgesichert.

Währungsrisiken, die aus der Produktion oder Beschaffung von Energie entstehen, werden soweit wie möglich vertraglich an die Gegenpartei weitergegeben. Wo dies nicht oder nur teilweise möglich ist, wird im Rahmen der Finanzrisikopolitik mittels Termingeschäften und Devisenoptionen mit einem Absicherungshorizont von maximal 24 Monaten abgesichert. Dabei werden die Währungsrisiken in der Regel bei der Atel AG zentralisiert. Das aus dem Euro resultierende Währungsrisiko wird als tragbar und langfristig sich durch die Zinsdifferenz ausgleichend betrachtet, weshalb auf entsprechende Absicherungen verzichtet wird.

Währungsrisiken auf den in Fremdwährungen basierenden Bilanzpositionen (Translationsrisiko) werden nicht abgesichert.

#### **Liquiditätsrisiko**

Im europäischen Energiehandel wird ein Grossteil der Forderungen verrechnet und an festen Terminen beglichen. Dies reduziert die Bedarfsspitzen an Liquidität. An den Energiebörsen und unter grossen Energiehändlern sind Margeneinschüsse zur Reduktion des Kontrahentenrisikos üblich, wodurch aufgrund von Energiepreisbewegungen kurzfristig bedeutende Forderungen entstehen können. Die Atel begegnet diesen Bedarfsschwankungen mit dem Vorhalten einer genügenden Liquidität und der Vereinbarung von bestätigten Kreditlimiten bei erstklassigen Banken.

# Anhang zur Konzernrechnung

## 1 Übriger betrieblicher Ertrag

Die Position beinhaltet die Auflösung von frei gewordenen Rückstellungen in Höhe von 18 Mio. CHF (Vorjahr: 25 Mio. CHF).

## 2 Energie- und Warenaufwand

| Mio. CHF   | 2005        | 2006        |
|--|-------------|-------------|
| Strombeschaffung von Dritten                                       | 5277        | 7123        |
| Strombeschaffung von assoziierten Unternehmen (Partnerwerke)       | 342         | 349         |
| Strombeschaffung von assoziierten Unternehmen (übrige Unternehmen) | 14          | 431         |
| Andere Energiebeschaffung  | 556         | 681         |
| Warenaufwand   | 813         | 859         |
| <b>Total</b>   | <b>7002</b> | <b>9443</b> |

## 3 Personalaufwand

| Mio. CHF   | 2005       | 2006       |
|--|------------|------------|
| Löhne und Gehälter                                     | 545        | 571        |
| Personalvorsorgeaufwand für leistungsorientierte Pläne | 13         | 26         |
| Personalvorsorgeaufwand für beitragsorientierte Pläne  | 5          | 4          |
| Sonstige Personalaufwendungen                          | 110        | 100        |
| <b>Total</b>   | <b>673</b> | <b>701</b> |

## Durchschnittsbestand

|   | 2005        | 2006        |
|---|-------------|-------------|
| Mitarbeiter auf Vollzeitstellen umgerechnet | 7763        | 7912        |
| Lehrlinge                                   | 605         | 549         |
| <b>Total</b>                                | <b>8368</b> | <b>8461</b> |

## Bestand am Bilanzstichtag

|   | 31.12.2005  | 31.12.2006  |
|---|-------------|-------------|
| Mitarbeiter auf Vollzeitstellen umgerechnet | 8012        | 8113        |
| Lehrlinge                                   | 637         | 555         |
| <b>Total</b>                                | <b>8649</b> | <b>8668</b> |

## 4 Abschreibungen und Wertminderungen

| Mio. CHF  | 2005       | 2006       |
|---|------------|------------|
| Abschreibungen auf Sachanlagen                              | 140        | 148        |
| Abschreibungen auf Energiebezugsrechte                      | 51         | 51         |
| Abschreibungen auf dem übrigen immateriellen Anlagevermögen | 5          | 3          |
| <b>Total</b>  | <b>196</b> | <b>202</b> |

In den Jahren 2005/2006 wurden keine Wertminderungen ermittelt. Informationen zu den Werthaltigkeitsüberprüfungen von Goodwill und immateriellen Anlagen sind unter Anmerkung 11 offen gelegt.

## 5 Wertaufholung von wertberichtigten Vermögenswerten und Rückstellung für belastende Verträge

Aufgrund des nachhaltig angestiegenen Marktpreisniveaus wurden im Berichtsjahr die massgebenden Parameter für die Bewertung der eigenen Kraftwerkenanlagen und Kraftwerketeiligungen in der Schweiz angepasst. Die im vierten Quartal 2006 durchgeführte Überprüfung der Werthaltigkeit dieser Anlagen und Beteiligungen ergab, dass die in früheren Berichtsperioden erfassten Wertminderungen vollständig aufzuheben sind.

Bestimmte Stromlieferverträge der Atel sind direkt an die Gesteigungskosten der eigenen Kraftwerke und Kraftwerketeiligungen in der Schweiz gebunden. Nach Erfassung der oben erwähnten Wertaufholung dieser Anlagen ergab sich unmittelbar ein Rückstellungsbedarf auf bestehenden langfristigen Lieferverträgen.

Die per 31. Dezember 2006 erfolgswirksam erfassten Wertaufholungen einschliesslich der verbuchten Rückstellung für belastende Verträge entfallen auf folgende Positionen:

| Mio. CHF   | 2005     | 2006       |
|--|----------|------------|
| <b>Eigene Kraftwerke</b>   |          |            |
| Wertaufholung - Anmerkung 9<br>«Sachanlagen» (Kraftwerksanlagen)   | –        | 154        |
| <b>Kraftwerketeiligungen</b>   |          |            |
| Wertaufholung - Anmerkung 12<br>«Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures»<br>(Partnerwerke) | –        | 175        |
| Auflösung - Anmerkung 19<br>«Rückstellungen» (Jahreskostenverpflichtungen)                                       | –        | 120        |
| <b>Rückstellung für belastende Verträge</b>  |          |            |
| Zuweisung - Anmerkung 19<br>«Rückstellungen» (Vertragsrisiken)   | –        | –192       |
| <b>Total Effekt aus Wertaufholung und<br/>Bildung Rückstellung für belastende Verträge</b>                       | <b>–</b> | <b>257</b> |

## 6 Finanzergebnis

| Mio. CHF   | 2005       | 2006     |
|--|------------|----------|
| Zinsertrag   | 15         | 27       |
| Zinsaufwand (inkl. Verzinsung Rückstellungen und<br>Übrige langfristige Verbindlichkeiten) | –82        | –102     |
| Dividendenertrag aus Finanzbeteiligungen   | –          | 3        |
| Wechselkursgewinne (-verluste) netto   | 20         | 14       |
| Übriger Finanzertrag (-aufwand) netto  | 14         | 63       |
| <b>Total</b>   | <b>–33</b> | <b>5</b> |

## 7 Ertragssteuern

### Ertragssteuern zulasten der Jahresrechnung

| Mio. CHF                | 2005      | 2006       |
|-------------------------|-----------|------------|
| Laufende Ertragssteuern | 89        | 146        |
| Latente Ertragssteuern  | 6         | 66         |
| <b>Total</b>            | <b>95</b> | <b>212</b> |

### Überleitungsrechnung

| Mio. CHF   | 2005      | 2006       |
|--|-----------|------------|
| Ergebnis vor Ertragssteuern  | 508       | 1 111      |
| Erwarteter Ertragssteuersatz (gewichteter Durchschnitt)                      | 26,8%     | 23,0%      |
| Ertragssteuern zum erwarteten Ertragssteuersatz                              | 136       | 255        |
| Ursachen für Mehr-/Minderaufwand:  |           |            |
| Auswirkungen von steuerlich nicht abzugsfähigen Aufwendungen                 | 14        | 9          |
| Einfluss aus vergangenen Perioden  | -3        | -1         |
| Einfluss aus steuerbefreiten Erträgen  | -23       | -36        |
| Auflösung Rückstellung für latente Steuern aufgrund von Schätzungsänderungen | -24       | 0          |
| Wertberichtigungen auf Verlustvorträgen                                      | 15        | 1          |
| Effekt aus der Nutzung von Verlustvorträgen                                  | -11       | -12        |
| Einfluss aus Steuersatzänderungen  | -4        | -5         |
| Übrige Einflüsse   | -5        | 1          |
| <b>Total Ertragssteuern</b>  | <b>95</b> | <b>212</b> |
| Effektiver Ertragssteuersatz (gewichteter Durchschnitt)                      | 18,7%     | 19,1%      |

Die Veränderung des erwarteten Ertragssteuersatzes von 26,8% auf 23,0% (Vorjahr: 24,7% auf 26,8%) resultierte im Wesentlichen aus der Veränderung der Anteile der einzelnen Ländergesellschaften am Gesamtergebnis.

### Latente Steuerguthaben und -verpflichtungen gemäss Ursprung der temporären Differenzen

| Mio. CHF                                   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Noch nicht genutzte steuerliche Verluste   | 14         | 23         |
| Sachanlagen                                | 49         | 43         |
| Übriges Anlagevermögen                     | 1          | 1          |
| Umlaufvermögen                             | 5          | 9          |
| Rückstellungen und Verbindlichkeiten       | 38         | 43         |
| <b>Total latente Steuerguthaben</b>        | <b>107</b> | <b>119</b> |
| Sachanlagen                                | 67         | 106        |
| Übriges Anlagevermögen                     | 152        | 156        |
| Umlaufvermögen                             | 62         | 53         |
| Rückstellungen und Verbindlichkeiten       | 22         | 74         |
| <b>Total latente Steuerverpflichtungen</b> | <b>303</b> | <b>389</b> |
| <b>Nettoverpflichtung latente Steuern</b>  | <b>196</b> | <b>270</b> |

Einzelne Tochtergesellschaften verfügten am 31. 12. 2006 über steuerliche Verlustvorträge von insgesamt 186 Mio. CHF (Vorjahr: 138 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. Der Konzern hat Steuergutschriften von 108 Mio. CHF (Vorjahr: 86 Mio. CHF) nicht bilanziert.

#### Die Verlustvorträge sind in den folgenden Perioden verrechenbar:

| Mio. CHF                 | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--------------------------|------------|------------|
| Innerhalb von 1 Jahr     | 2          | 3          |
| Innerhalb von 2–4 Jahren | 21         | 26         |
| Nach 4 Jahren            | 63         | 79         |
| <b>Total</b>             | <b>86</b>  | <b>108</b> |

### 8 Ergebnis je Aktie

|  | 2005          | 2006          |
|--|---------------|---------------|
| Total ausgegebene Aktien zum Nominalwert von 100 CHF | 3 036 000     | 3 036 000     |
| Abzüglich Aktien im Eigenbesitz                      | -37 855       | -37 855       |
| Aktien im Umlauf                                     | 2 998 145     | 2 998 145     |
| Anteil Atel Aktionäre am Reingewinn in Mio. CHF      | 405           | 886           |
| <b>Gewinn je Aktie in CHF</b>                        | <b>135,08</b> | <b>295,52</b> |

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

## 9 Sachanlagen

| Mio. CHF  | Liegen-<br>schaften | Kraft-<br>werks-<br>anlagen | Über-<br>tragungs-<br>anlagen | Übrige<br>Sach-<br>anlagen | Anlagen<br>im Bau | Total       |
|---|---------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Bruttowerte 31.12.2004</b>                   | <b>222</b>          | <b>1657</b>                 | <b>1197</b>                   | <b>252</b>                 | <b>26</b>         | <b>3354</b> |
| Veränderung                                     |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Konsolidierungskreis                            | 4                   | 102                         |                               | -1                         |                   | 105         |
| Investitionen                                   | 5                   | 13                          | 59                            | 38                         | 36                | 151         |
| Aktiviert Eigenleistungen                       |                     |                             | 3                             |                            | 8                 | 11          |
| Umbuchungen                                     | 5                   |                             | 11                            |                            | -16               | 0           |
| Abgänge   | -4                  |                             | -18                           | -31                        | -1                | -54         |
| Differenz aus                                   |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Währungsumrechnungen                            | 6                   | 37                          | -1                            | 2                          |                   | 44          |
| <b>Bruttowerte 31.12.2005</b>                   | <b>238</b>          | <b>1809</b>                 | <b>1251</b>                   | <b>260</b>                 | <b>53</b>         | <b>3611</b> |
| Veränderung                                     |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Konsolidierungskreis                            | 5                   | 8                           |                               | 3                          |                   | 16          |
| Investitionen                                   | 13                  | 55                          | 28                            | 41                         | 49                | 186         |
| Aktiviert Eigenleistungen                       |                     |                             | 3                             |                            | 11                | 14          |
| Umbuchungen                                     | -14                 | 14                          | 11                            | -1                         | -21               | -11         |
| Abgänge   | -18                 | -6                          | -10                           | -29                        | -7                | -70         |
| Differenz aus                                   |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Währungsumrechnungen                            | 2                   | 88                          |                               | 6                          | 1                 | 97          |
| <b>Bruttowerte 31.12.2006</b>                   | <b>226</b>          | <b>1968</b>                 | <b>1283</b>                   | <b>280</b>                 | <b>86</b>         | <b>3843</b> |
| <b>Kumulierte<br/>Abschreibungen 31.12.2004</b> | <b>65</b>           | <b>546</b>                  | <b>635</b>                    | <b>191</b>                 | <b>0</b>          | <b>1437</b> |
| Veränderung                                     |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Konsolidierungskreis                            |                     |                             |                               | -2                         |                   | -2          |
| Abschreibungen                                  | 16                  | 48                          | 49                            | 27                         |                   | 140         |
| Abgänge   | -3                  |                             | -18                           | -29                        |                   | -50         |
| Differenz aus                                   |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Währungsumrechnungen                            | 1                   | 8                           | -1                            | 1                          |                   | 9           |
| <b>Kumulierte<br/>Abschreibungen 31.12.2005</b> | <b>79</b>           | <b>602</b>                  | <b>665</b>                    | <b>188</b>                 | <b>0</b>          | <b>1534</b> |
| Veränderung                                     |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Konsolidierungskreis                            |                     |                             |                               |                            |                   | 0           |
| Abschreibungen                                  | 8                   | 64                          | 47                            | 27                         | 2                 | 148         |
| Abgänge   | -11                 | -6                          | -8                            | -27                        | -2                | -54         |
| Wertaufholung (Anm. 5)                          |                     | -154                        |                               |                            |                   | -154        |
| Umbuchungen                                     | -11                 | 8                           |                               | -3                         |                   | -6          |
| Differenz aus                                   |                     |                             |                               |                            |                   |             |
| Währungsumrechnungen                            | 1                   | 20                          |                               | 5                          |                   | 26          |
| <b>Kumulierte<br/>Abschreibungen 31.12.2006</b> | <b>66</b>           | <b>534</b>                  | <b>704</b>                    | <b>190</b>                 | <b>0</b>          | <b>1494</b> |
| Nettowerte 31.12.2005                           | 159                 | 1207                        | 586                           | 72                         | 53                | 2077        |
| <b>Nettowerte 31.12.2006</b>                    | <b>160</b>          | <b>1434</b>                 | <b>579</b>                    | <b>90</b>                  | <b>86</b>         | <b>2349</b> |

Für die Erstellung und den Erwerb von Sachanlagen bestehen am Bilanzstichtag vertragliche Verpflichtungen in Höhe von 54 Mio. CHF (Vorjahr: 114 Mio. CHF).

In den Jahren 2005/2006 wurden keine Fremdkapitalzinsen aktiviert.

## 10 Energiebezugsrechte und immaterielle Anlagen

| Mio. CHF                                     | Energiebe-<br>zugsrechte | Goodwill   | Übrige<br>immat.<br>Anlagen | Total       |
|--|--------------------------|------------|-----------------------------|-------------|
| <b>Bruttowerte 31.12.2004*</b>               | <b>626</b>               | <b>92</b>  | <b>144</b>                  | <b>862</b>  |
| Veränderung Konsolidierungskreis             |                          | 5          |                             | 5           |
| Investitionen                                |                          |            | 16                          | 16          |
| Zugang aus Veränderung Beteiligungsanteilen  |                          | 8          |                             | 8           |
| Abgänge                                      |                          |            | -2                          | -2          |
| Differenz aus Währungsumrechnungen           |                          | 3          | 1                           | 4           |
| <b>Bruttowerte 31.12.2005</b>                | <b>626</b>               | <b>108</b> | <b>159</b>                  | <b>893</b>  |
| Veränderung Konsolidierungskreis             |                          | 41         | 62                          | 103         |
| Investitionen                                |                          |            | 8                           | 8           |
| Differenz aus Währungsumrechnungen           |                          | 8          | 2                           | 10          |
| <b>Bruttowerte 31.12.2006</b>                | <b>626</b>               | <b>157</b> | <b>231</b>                  | <b>1014</b> |
| <b>Kumulierte Abschreibungen 31.12.2004*</b> | <b>267</b>               | <b>0</b>   | <b>81</b>                   | <b>348</b>  |
| Abschreibungen                               | 51                       |            | 5                           | 56          |
| Abgänge                                      |                          |            | -2                          | -2          |
| Differenz aus Währungsumrechnungen           |                          |            | 1                           | 1           |
| <b>Kumulierte Abschreibungen 31.12.2005</b>  | <b>318</b>               | <b>0</b>   | <b>85</b>                   | <b>403</b>  |
| Abschreibungen                               | 51                       |            | 3                           | 54          |
| Differenz aus Währungsumrechnungen           |                          |            |                             | 0           |
| <b>Kumulierte Abschreibungen 31.12.2006</b>  | <b>369</b>               | <b>0</b>   | <b>88</b>                   | <b>457</b>  |
| Nettowerte 31.12.2005                        | 308                      | 108        | 74                          | 490         |
| <b>Nettowerte 31.12.2006</b>                 | <b>257</b>               | <b>157</b> | <b>143</b>                  | <b>557</b>  |

\* Nach Restatement; siehe Finanzbericht 2005 der Atel

Der Buchwert der Übrigen immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer beträgt am 31.12.2006 45 Mio. CHF (Vorjahr: 45 Mio. CHF). Bei diesen Vermögenswerten handelt es sich hauptsächlich um Nutzungsrechte an Sachanlagen bei Dritten, wo Atel aufgrund heutiger Einschätzung über eine unbegrenzte Nutzungsdauer verfügt. Die Kategorie von immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer ist der zahlungsmittelgenerierenden Einheit «Netz Schweiz» im Segment Energie zugeordnet.

In den Jahren 2005/2006 wurden keine Fremdkapitalzinsen aktiviert.

## 11 Überprüfung der Werthaltigkeit von Goodwill und immateriellen Anlagen

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

| Mio. CHF                      | Abzinsungssatz |            | Abzinsungssatz |            |
|-------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                               | 31.12.2005     | 31.12.2005 | 31.12.2006     | 31.12.2006 |
| <b>Segment Energie</b>        |                |            |                |            |
| Produktion Mittel-/Ost-Europa | 7,2%           | 92         | 7,8%           | 98         |
| Produktion Süd-/West-Europa   | –              | –          | 6,1%           | 24         |
| Vertrieb Süd-/West-Europa     | –              | –          | 6,8%           | 9          |
| Trading Mittel-/Ost-Europa    | 7,4%           | 8          | 8,2%           | 8          |
| Netz Schweiz                  | 6,7%           | 45         | 8,7%           | 45         |
| <b>Segment Energieservice</b> |                |            |                |            |
| Region Süd-/West-Europa       | 5,0%           | 7          | 6,3%           | 17         |
| Region Nord-/Ost-Europa       | 6,4%           | 1          | 8,0%           | 1          |
| <b>Total</b>                  |                | <b>153</b> |                | <b>202</b> |

Der bei der Überprüfung des Goodwills und immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer auf Wertminderung erzielbare Betrag basiert für alle oben dargestellten Positionen im 2005 und 2006 auf dem Nutzwert. Dieser entspricht dem Barwert der geschätzten Geldflüsse je zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Die Geldflüsse und Wachstumsraten beruhen auf den aktuellen vom Management genehmigten Unternehmensplänen. Die Pläne wurden auf der Grundlage von historischen Erfahrungswerten erarbeitet und umfassen eine Planperiode von 5 Jahren. Ab dem 6. Planjahr wurden die Geldflüsse extrapoliert. Für letztere wurde kein Wachstum angenommen.

## 12 Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures

| Mio. CHF  | Partner-<br>werke** | Übrige<br>Unter-<br>nehmen | Total       |
|---|---------------------|----------------------------|-------------|
| <b>Buchwerte 31.12.2004*</b>  | <b>359</b>          | <b>312</b>                 | <b>671</b>  |
| Umklassierung Finanzbeteiligungen   |                     | 473                        | 473         |
| Dividende   | -18                 | -11                        | -29         |
| Anteiliges Ergebnis   | 20                  | 54                         | 74          |
| Effekt aus Überleitung für IFRS-Konzernrechnung<br>und weitere Bewertungsanpassungen<br>zulasten/zugunsten Energieaufwand | 11                  |                            | 11          |
| Differenz aus Währungsumrechnungen  |                     | 1                          | 1           |
| <b>Buchwerte 31.12.2005</b>   | <b>372</b>          | <b>829</b>                 | <b>1201</b> |
| Investitionen***  |                     | 129                        | 129         |
| Dividende   | -18                 | -14                        | -32         |
| Anteiliges Ergebnis einschliesslich<br>erfasster Veräusserungsgewinn  | 21                  | 128                        | 149         |
| Effekt aus Überleitung für IFRS-Konzernrechnung<br>und weitere Bewertungsanpassungen<br>zulasten/zugunsten Energieaufwand | -4                  |                            | -4          |
| Wertaufholung (Anmerkung 5)   | 175                 |                            | 175         |
| Abgänge   |                     | -113                       | -113        |
| Differenz aus Währungsumrechnungen  |                     | 24                         | 24          |
| <b>Buchwerte 31.12.2006</b>   | <b>546</b>          | <b>983</b>                 | <b>1529</b> |

\* Nach Restatement; siehe Finanzbericht 2005 der Atel

\*\* Atel hat im Geschäftsjahr 1999 im Rahmen der Werthaltigkeitsüberprüfung ihrer Kraftwerke und Kraftwerk-beteiligungen ausserplanmässige Wertberichtigungen von 600 Mio. CHF vorgenommen. Davon entfielen 372 Mio. CHF auf Kraftwerk-beteiligungen (Partnerwerke). Aufgrund der jährlich durchgeführten Überprüfung der Werthaltigkeit konnte der bilanzierte Restbestand der Wertberichtigung vollständig (Anteil Kraftwerk-beteiligung 175 Mio. CHF) erfolgswirksam aufgelöst werden (weitere Einzelheiten sind unter Anmerkung 5 offen gelegt).

Die Position Überleitungseffekte und Bewertungsanpassungen zulasten/zugunsten Energieaufwand beinhaltet die erfassten Bewertungsdifferenzen aus lokalen und IFRS-Abschlüssen in Höhe von 10 Mio. CHF (Vorjahr: 25 Mio. CHF). Ferner sind darin Effekte aus Veränderungen von Buchwerten der Kraftwerks-beteiligungen von -14 Mio. CHF (-14 Mio. CHF) enthalten. Diese Buchwertveränderungen standen im Zusammenhang mit der erwähnten, im 1999 vorgenommenen Wertberichtigung auf dem Kraftwerk-park der Atel. Die Höhe der Veränderungen war abhängig von den in der verbleibenden Betriebs- oder Konzessionsdauer effektiven und erwarteten Mittelflüssen je Kraftwerk-beteiligung.

\*\*\* Von den ausgewiesenen Investitionen von 129 Mio. CHF waren 68 Mio. CHF (Umrechnung zum Tageskurs) noch nicht bezahlt und als Verbindlichkeit erfasst (Anmerkung 21).

Der anteilige Marktwert der an Börsen kotierten Übrigen Unternehmen beträgt am 31.12.2006: 954 Mio. CHF (31.12.2005: 564 Mio. CHF). Der Buchwert dieser Unternehmen am Bilanzstichtag beläuft sich auf 403 Mio. CHF (294 Mio. CHF).

### Eckwerte der assoziierten Unternehmen und Joint Ventures (Anteile Atel-Gruppe)

| Mio. CHF                   | Partnerwerke |       | Übrige Unternehmen |        |
|----------------------------|--------------|-------|--------------------|--------|
|                            | 2005         | 2006  | 2005               | 2006   |
| Anlagevermögen             | 2 899        | 2 476 | 2 531              | 2 523  |
| Umlaufvermögen             | 151          | 154   | 494                | 582    |
| Langfristiges Fremdkapital | 2 313        | 1 869 | 1 694              | 1 023  |
| Kurzfristiges Fremdkapital | 238          | 215   | 502                | 1 099  |
| Erträge                    | 390          | 392   | 842                | 1 666  |
| Aufwendungen               | -370         | -371  | -788               | -1 538 |
| Gewinn                     | 20           | 21    | 54                 | 128    |

Die Aktionäre der Partnerwerke sind aufgrund bestehender Partnerverträge verpflichtet, die auf ihren Beteiligungsanteil entfallenden Jahreskosten zu bezahlen (inkl. Verzinsung und Rückzahlung des Fremdkapitals). Für die Atel-Gruppe beliefen sich die anteiligen ordentlichen Jahreskosten im 2006 auf rund 350 Mio. CHF (Vorjahr: 342 Mio. CHF).

Im Dezember 2006 beschlossen die Entscheidungsgremien der beiden Kernkraftwerke Gösgen-Däniken AG und Leibstadt AG die finanzwirtschaftliche Nutzungsdauer der Werke von 40 auf 50 Jahre festzulegen. Infolge dieses Beschlusses werden sich die anteiligen Jahreskosten respektive die Strombeschaffungskosten von assoziierten Unternehmen (Partnerwerke) für die Atel ab dem Geschäftsjahr 2007 um rund 20 Mio. CHF vermindern.

Ferner besteht für die Eigentümer von Kernanlagen gegenüber dem Stilllegungsfonds eine begrenzte Nachschusspflicht für den Fall, dass ein einzelner primär Leistungspflichtiger seine Zahlungen nicht leisten kann. Diese begrenzte Nachschusspflicht gilt auch gegenüber dem Entsorgungsfonds.

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

Die in der Aufstellung ausgewiesenen Brutto- und anteiligen Bilanzwerte basieren auf den jeweiligen lokalen Abschlüssen unter Berücksichtigung der erwähnten IFRS-Überleitungsrechnungen.

Der Abschlussstichtag von einzelnen assoziierten Unternehmen bzw. Joint Ventures weicht von demjenigen des Konzerns ab. Von diesen Ge-

sellschaften sind veröffentlichte Abschlüsse jeweils vom 30. September verfügbar, welche in die Konzernrechnung der Atel einbezogen werden. Die Erstellung von Zwischenabschlüssen auf den Bilanzstichtag 31.12. der Atel ist für diese Gesellschaften undurchführbar; diese Unternehmen (Joint Ventures) erwirtschaften in der Regel jährliche Ergebnisse ohne nennenswerte Schwankungen. Signifikante Transaktionen und Ereignisse, welche sich zwischen dem 30. September und 31. Dezember ereignen, werden im Konzernabschluss berücksichtigt.

### 13 Langfristige Finanzanlagen

| Mio. CHF   | Finanz-<br>beteiligungen | Aktiv-<br>darlehen | Total      |
|--|--------------------------|--------------------|------------|
| <b>Buchwerte 31.12.2004*</b>                                   | <b>639</b>               | <b>15</b>          | <b>654</b> |
| Umklassierung auf Beteiligungen<br>an assoziierten Unternehmen | -473                     |                    | -473       |
| Investitionen  | 2                        | 8                  | 10         |
| Verkehrswertänderungen   | 16                       |                    | 16         |
| Umbuchungen  | -5                       | -1                 | -6         |
| Abgänge  | -1                       | -1                 | -2         |
| <b>Buchwerte 31.12.2005</b>                                    | <b>178</b>               | <b>21</b>          | <b>199</b> |
| Investitionen  | 10                       | 8                  | 18         |
| Verkehrswertänderungen   | 48                       | -1                 | 47         |
| Abgänge  | -8                       | -19                | -27        |
| <b>Buchwerte 31.12.2006</b>                                    | <b>228</b>               | <b>9</b>           | <b>237</b> |

\* Nach Restatement; siehe Finanzbericht 2005 der Atel

### 14 Forderungen

| Mio. CHF                                   | 31.12.2005   | 31.12.2006   |
|--|--------------|--------------|
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 1 346        | 1 491        |
| Umsatz vor Rechnungsstellung               | 111          | 162          |
| Sonstige Forderungen                       | 264          | 207          |
| <b>Total</b>                               | <b>1 721</b> | <b>1 860</b> |

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Kunden, welche gleichzeitig Lieferanten sind, werden mit Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern mit den Gegenparteien eine Nettingvereinbarung getroffen wurde. Die verrechneten Forderungen und Verbindlichkeiten aus Nettingvereinbarungen betragen 1 375 Mio. CHF (Vorjahr: 882 Mio. CHF).

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

| Mio. CHF                                    | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Umsatz vor Rechnungsstellung (brutto)       | 493        | 634        |
| Verrechnete Anzahlungen von Kunden          | -382       | -472       |
| <b>Umsatz vor Rechnungsstellung (netto)</b> | <b>111</b> | <b>162</b> |

## 15 Vorräte

Die Vorräte beinhalten am Bilanzstichtag im Wesentlichen Brennstoffe (Öl, Gas, Kohle) mit einem Buchwert von 81 Mio. CHF (Vorjahr: 69 Mio. CHF) sowie Hilfs- und Betriebsstoffe im Betrage von 28 Mio. CHF (33 Mio. CHF).

## 16 Flüssige Mittel

| Mio. CHF   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Sichtguthaben  | 553        | 449        |
| Terminguthaben mit Laufzeiten unter 90 Tagen                   | 120        | 550        |
| Margining-Agreements (Sicherheitsleistungen von Gegenparteien) | 179        | -16        |
| <b>Total</b>   | <b>852</b> | <b>983</b> |

Die Gegenposition der Margining-Agreements ist unter den kurzfristigen Forderungen aktiviert resp. im Vorjahr unter den kurzfristigen Verbindlichkeiten passiviert. In den Sichtguthaben sind liquide Mittel von 50 Mio. CHF (Vorjahr: 65 Mio. CHF) für planmässige Unterhaltsarbeiten und Schuldendienstzahlungen in Zusammenhang mit Projektfinanzierungen sowie 57 Mio. CHF (98 Mio. CHF) für Sicherheitsleistungen gegenüber Energiehandelsbörsen und Netzbetreibern gebunden.

## 17 Wertschriften des Umlaufvermögens

| Mio. CHF                                  | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Zur Veräusserung verfügbare Wertschriften | -          | 346        |
| Zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften | 37         | 69         |
| <b>Total</b>                              | <b>37</b>  | <b>415</b> |

Bei den zur Veräusserung verfügbaren Wertschriften handelt es sich um das im 2006 erworbene Aktienpaket an der Motor-Columbus. Im Rahmen des Kaufs der Beteiligung UBS an der Motor-Columbus durch ein Konsortium erwarb die Atel im März 2006 ein Aktienpaket der Motor-Columbus von 7,2% (36 420 Inhaberaktien) im Betrag von 167 Mio. CHF. Dieses Paket sollte in der Folge in die geplante Zusammenführung von Motor-Columbus und Atel eingebracht werden. Die Umstrukturierung war ursprünglich auf Mitte 2006 vorgesehen. Aufgrund einer Intervention der Übernahmekammer der Eidgenössischen Bankenkommission (EBK) wurde die Umstrukturierung dann aber um mindestens sechs Monate verschoben.

Als Folge dieser Verschiebung hielt die Gesellschaft am 31. Dezember 2006 das im März 2006 erworbene Aktienpaket der Motor-Columbus. Gemäss den Regeln der internationalen Rechnungslegung (IAS 39) sind Aktien wie im vorliegenden Fall als «zur Veräusserung gehaltene finanzielle Vermögenswerte» (available for sale) in der Bilanz unter den Wertchriften zu erfassen. Ausserdem sind sie jeweils am Bilanzstichtag zum beizulegenden Zeitwert (Börsenwert) zu bewerten und resultierende Wertveränderungen als unrealisierte Gewinne oder Verluste im Eigenkapital zu erfassen. Am Bilanzstichtag 31. Dezember 2006 ergab sich aus der Differenz zwischen Anschaffungs- und Marktwert zugunsten des Eigenkapitals ein Ertrag von 178 Mio. CHF.

Hinsichtlich der aktuellen Entwicklung bezüglich der Verwendung des von der Gesellschaft gehaltenen Aktienpakets der Motor-Columbus wird auf Anmerkung 29 verwiesen.

## 18 Eigenkapital

### Aktienkapital

Das Aktienkapital von 304 Mio. CHF ist voll einbezahlt. Gemäss Eintragung im Aktienbuch besitzen:

| in %   | Anteile<br>2005 | Anteile<br>2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Motor-Columbus AG, Baden                     | 58,5            | 59,1            |
| Elektra Birseck, Münchenstein                | 14,9            | 14,9            |
| Elektra Baselland, Liestal                   | 7,9             | 7,9             |
| Azienda Energetica Municipale S.p.A., Milano | 5,8             | 5,8             |
| Kanton Solothurn, Solothurn                  | 5,0             | 5,0             |
| Publikum                                     | 6,7             | 6,1             |
| Bestand eigene Aktien                        | 1,2             | 1,2             |

### Eigene Aktien

Der Bestand der eigenen Aktien blieb mit 37855 Stück im Nominalwert von rund 4 Mio. CHF gegenüber dem Vorjahr unverändert.

## 19 Rückstellungen

| Mio. CHF   | Vertrags-<br>risiken und<br>-verluste | Jahres-<br>kosten-<br>verpflich-<br>tungen | Pensions-<br>rück-<br>stellungen | Übrige<br>Rück-<br>stellungen | Total      |
|--|---------------------------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|------------|
| <b>Bestand langfristige Rückstellungen<br/>am 31.12.2005</b> | <b>216</b>                            | <b>120</b>                                 | <b>152</b>                       | <b>82</b>                     | <b>570</b> |
| Kurzfristige Rückstellungen                                  | 37                                    | 21   | 9                                | 48                            | 115        |
| <b>Rückstellungen am 31.12.2005</b>                          | <b>253</b>                            | <b>141</b>                                 | <b>161</b>                       | <b>130</b>                    | <b>685</b> |
| Veränderung Konsolidierungskreis                             |                                       |  |                                  | 1                             | 1          |
| Bildung  | 192                                   |  | 4                                | 67                            | 263        |
| Verzinsung   | 14                                    |  | 7                                |                               | 21         |
| Verwendung   | -24                                   | -21  | -9                               | -16                           | -70        |
| Nicht benötigte, aufgelöste<br>Rückstellungen                |                                       | -120                                       |                                  | -18                           | -138       |
| Umbuchungen  |                                       |  | -7                               | 7                             | 0          |
| Differenz aus Währungsumrechnungen                           |                                       |  | 5                                | 3                             | 8          |
| <b>Rückstellungen am 31.12.2006</b>                          | <b>435</b>                            | <b>0</b>                                   | <b>161</b>                       | <b>174</b>                    | <b>770</b> |
| Abzüglich kurzfristige Rückstellungen                        | -52                                   | -  | -9                               | -55                           | -116       |
| <b>Bestand langfristige Rückstellungen<br/>am 31.12.2006</b> | <b>383</b>                            | <b>-</b>                                   | <b>152</b>                       | <b>119</b>                    | <b>654</b> |
| <b>Erwartete Mittelabflüsse</b>                              |                                       |  |                                  |                               |            |
| Innert 12 Monaten  | 52                                    | -  | 9                                | 55                            | 116        |
| Innert 1 – 5 Jahren  | 339                                   | -  | 35                               | 57                            | 431        |
| Nach 5 Jahren  | 44                                    | -  | 117                              | 62                            | 223        |
| <b>Total</b>   | <b>435</b>                            | <b>-</b>                                   | <b>161</b>                       | <b>174</b>                    | <b>770</b> |

Die Rückstellung für Vertragsrisiken deckt die auf den Bilanzstichtag bestehenden Verpflichtungen und erkennbaren Risiken aus dem Energiegeschäft. Die Position deckt Verpflichtungen für erwartete Entschädigungszahlungen und für belastende Verträge im Zusammenhang mit der Beschaffung und Lieferung von Energie.

Die Rückstellung für Jahreskostenverpflichtungen deckte die im Marktvergleich überhöhten Mittelabflüsse für Energiebezüge aus Kraftwerksbeteiligungen. Aufgrund der Ergebnisse aus der Überprüfung im vierten Quartal 2006 wurde die Rückstellung vollständig aufgelöst (siehe Anmerkung 5).

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

Die kurzfristigen Rückstellungen werden in der Position Rechnungsabgrenzungsposten bilanziert.

## 20 Langfristige Finanzverbindlichkeiten

| Mio. CHF                                   | 31.12.2005  | 31.12.2006  |
|--|-------------|-------------|
| Obligationsanleihen zum Rückzahlungsbetrag | 700         | 946         |
| Passivdarlehen                             | 892         | 897         |
| <b>Total</b>                               | <b>1592</b> | <b>1843</b> |

### Obligationsanleihen, ausstehend am Bilanzstichtag

|                                 | Laufzeit  | Frühestens rückzahlbar | Zinssatz % | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|---------------------------------|-----------|------------------------|------------|------------|------------|
| Festverzinsliche Obligation     |           |                        |            |            |            |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 1997/2009 | 06.03.2009             | 4 1/4      | 200        | 200        |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                        |            |            |            |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 1997/2009 | 30.10.2007             | 4          | 200        | 200        |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                        |            |            |            |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 2003/2013 | 16.09.2013             | 3 1/8      | 300        | 300        |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                        |            |            |            |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 2006/2018 | 01.03.2018             | 2 5/8      | –          | 246        |

Die am 1. März 2006 emittierte Anleihe über 250 Mio. CHF ist zu den amortisierten Kostenwerten (amortized cost method) bewertet, die resultierende Effektivverzinsung beträgt 2,790%. Der entsprechende Zinsaufwand belief sich in der Berichtsperiode auf 6 Mio. CHF. Die übrigen bilanzierten Anleihen weichen nicht wesentlich von den amortisierten Kostenwerten ab.

Der Marktwert der am Bilanzstichtag ausstehenden festverzinslichen Obligationen beläuft sich auf 970,7 Mio. CHF (Vorjahr: 737,4 Mio. CHF).

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationen beträgt 3,41% (Vorjahr: 3,70%).

### Passivdarlehen

| Mio. CHF                   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|----------------------------|------------|------------|
| Restlaufzeit 1 bis 5 Jahre | 236        | 222        |
| Restlaufzeit über 5 Jahre  | 656        | 675        |
| <b>Total</b>               | <b>892</b> | <b>897</b> |

Der Marktwert der Passivdarlehen beläuft sich am Bilanzstichtag auf 877 Mio. CHF (Vorjahr: 899 Mio. CHF).

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der Passivdarlehen beträgt 4,48% (Vorjahr: 4,35%). Passivdarlehen mit Restlaufzeiten von weniger als 360 Tagen im Betrage von 107 Mio. CHF sind am Bilanzstichtag 31. 12. 2006 unter den kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten bilanziert (31. 12. 2005: 96 Mio. CHF).

### 21 Übrige langfristige Verbindlichkeiten

| Mio. CHF   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Geschriebene Put-Optionen  | –          | 18         |
| Verbindlichkeit aus Erwerb assoziierter Unternehmen (Anmerkung 12) | –          | 70         |
| Übrige langfristige Verbindlichkeiten                              | 11         | 83         |
| <b>Total</b>   | <b>11</b>  | <b>171</b> |
| <b>Fälligkeiten</b>  |            |            |
| Innert 1–5 Jahren  | –          | 157        |
| Nach 5 Jahren  | 11         | 14         |
| <b>Total</b>   | <b>11</b>  | <b>171</b> |

### 22 Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten

| Mio. CHF   | 31.12.2005  | 31.12.2006  |
|--|-------------|-------------|
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 994         | 1030        |
| Sonstige Verbindlichkeiten                       | 415         | 263         |
| Anzahlungen von Kunden                           | 28          | 71          |
| <b>Total</b>                                     | <b>1437</b> | <b>1364</b> |

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Lieferanten, welche gleichzeitig Kunden sind, werden mit Forderungen aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern mit den Gegenparteien eine Nettingvereinbarung getroffen wurde. Die verrechneten Verbindlichkeiten und Forderungen aus Nettingvereinbarungen betragen 1375 Mio. CHF (Vorjahr: 882 Mio. CHF).

### 23 Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente

#### Buchwert der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

| Mio. CHF                                  | 31.12.2005   | 31.12.2006   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Finanzielle Vermögenswerte</b>         |              |              |
| Flüssige Mittel inkl. Terminguthaben      | 876          | 1 253        |
| Wertschriften des Umlaufvermögens         |              |              |
| Zur Veräußerung verfügbare Wertschriften  | –            | 346          |
| Zu Handelszwecken gehaltene Wertschriften | 37           | 69           |
| Finanzbeteiligungen                       | 178          | 228          |
| Energiederivate*                          | 422          | 818          |
| Währungs- und Zinsderivate                | 1            | 5            |
| <b>Total</b>                              | <b>1 514</b> | <b>2 719</b> |
| <b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>      |              |              |
| Energiederivate*                          | 396          | 756          |
| Währungs- und Zinsderivate                | 18           | 13           |
| <b>Total</b>                              | <b>414</b>   | <b>769</b>   |

\* Kontraktvolumen unter Anmerkung 30

### 24 Zur Veräußerung klassifizierte Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

Die im Vorjahr am 31. Dezember 2005 zur Veräußerung gehaltene GAH-Tochter GA-tec Gebäude- und Anlagentechnik GmbH wurde am 20. Februar 2006 verkauft. Durch den Verkauf dieser Gesellschaft wurde ein Verlust von 8 Mio. CHF realisiert. Bei dem per 31. 12. 2006 bilanzierten Vermögenswert handelt es sich um eine nicht mehr betriebliche Liegenschaft, die durch die deutsche GAH-Gruppe gehalten wird.

#### Vermögenswerte

| Mio. CHF                                   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Liegenschaften                             | –          | 4          |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 46         | –          |
| Sonstige Forderungen                       | 12         | –          |
| Flüssige Mittel                            | –          | –          |
| <b>Total</b>                               | <b>58</b>  | <b>4</b>   |

#### Verbindlichkeiten

| Mio. CHF   | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 19         | –          |
| Rückstellungen                                   | 33         | –          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                       | 8          | –          |
| <b>Total</b>                                     | <b>60</b>  | <b>0</b>   |

## **25 Transaktionen mit nahe stehenden Personen**

---

Die Motor-Columbus AG, Baden, besitzt mit 59,1% (Vorjahr: 58,5%) eine Mehrheit an Atel. Durch den Besitz von jeweils über 20% am Aktienkapital der Motor-Columbus verfügen die EdF International und die EOS Holding einen massgeblichen Einfluss auf den Atel-Konzern. Bezüglich Verhältnis zu assoziierten Unternehmen und Partnerwerke wird auf die Rechnungslegungsgrundsätze verwiesen. Die Transaktionen zwischen dem Konzern und den Personalvorsorgeeinrichtungen für die Mitarbeitenden sind in Anmerkung 26 dargestellt.

Sämtliche Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen erfolgten zu Marktkonditionen.

2006

## Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahe stehenden Unternehmen

| Mio. CHF                            | Mutter-<br>unternehmen | assoziierte<br>Unternehmen | Partnerwerke<br>(Joint Venture) | weitere nahe<br>stehende<br>Unternehmen |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| <b>Gesamtleistung</b>               |                        |                            |                                 |   |
| Energieumsatz                       |                        | 275                        | 1                               | 1531                                    |
| Übriger Ertrag aus Dienstleistungen |                        | 103                        | 27                              | 1                                       |
| <b>Betriebsaufwand</b>              |                        |                            |                                 |   |
| Energieaufwand                      |                        | -431                       | -349                            | -1884                                   |
| Übriger Dienstleistungsaufwand      | -2                     | -17                        |                                 | -15                                     |
| <b>Finanzergebnis</b>               |                        |                            |                                 |   |
| Zinsertrag                          |                        |                            |                                 |   |
| Zinsaufwand                         |                        |                            |                                 |   |

## Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahe stehenden Unternehmen

| Mio. CHF   | Mutter-<br>unternehmen | assoziierte<br>Unternehmen | Partnerwerke<br>(Joint Venture) | weitere nahe<br>stehende<br>Unternehmen |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| <b>Forderungen</b>                               |                        |                            |                                 |   |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen       |                        | 45                         | 2                               | 136                                     |
| Langfristige Finanzforderungen                   |                        |                            |                                 |   |
| Kurzfristige Finanzforderungen                   |                        | 1                          |                                 |   |
| Übrige Forderungen                               |                        | 1                          |                                 |   |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                         |                        |                            |                                 |   |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |                        | 13                         | 26                              | 134                                     |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten             |                        |                            |                                 |   |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten             |                        |                            | 44                              |   |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten            |                        | 5                          |                                 |   |

## Mitglieder des Verwaltungsrates und des Managements in Schlüsselpositionen

Der Verwaltungsrat von Atel erhielt im Geschäftsjahr 2006 eine Entschädigung von 2,3 Mio. CHF (Vorjahr: 2,0 Mio. CHF). Davon entfielen 1,6 Mio. CHF (2,0 Mio. CHF) auf laufende Entschädigungen und 0,7 Mio. CHF (0 Mio. CHF) auf Abgangsentschädigungen. Die Entschädigungen der Geschäftsleitung beliefen sich in der gleichen Periode auf 6,6 Mio. CHF (6,0 Mio. CHF). Davon entfielen 5,4 Mio. CHF (4,7 Mio. CHF) auf laufende Entschädigungen und 1,2 Mio. CHF (1,3 Mio. CHF) auf die Pensionsvorsorge.

2005

#### Umfang der Transaktionen zwischen dem Konzern und nahe stehenden Unternehmen

| Mio. CHF                            | Mutter-<br>unternehmen | assoziierte<br>Unternehmen | Partnerwerke<br>(Joint Venture) | weitere nahe<br>stehende<br>Unternehmen |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| <b>Gesamtleistung</b>               |                        |                            |                                 |   |
| Energieumsatz                       | 30                     | 186                        |                                 | 758                                     |
| Übriger Ertrag aus Dienstleistungen |                        | 2                          | 6                               |   |
| <b>Betriebsaufwand</b>              |                        |                            |                                 |   |
| Energieaufwand                      |                        | -14                        | -342                            | -1 014                                  |
| Übriger Dienstleistungsaufwand      | -2                     | -12                        |                                 |   |
| <b>Finanzergebnis</b>               |                        |                            |                                 |   |
| Zinsertrag                          | 2                      |                            |                                 |   |

#### Umfang der am Bilanzstichtag offenen Positionen mit nahe stehenden Unternehmen

| Mio. CHF   | Mutter-<br>unternehmen | assoziierte<br>Unternehmen | Partnerwerke<br>(Joint Venture) | weitere nahe<br>stehende<br>Unternehmen |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| <b>Forderungen</b>                               |                        |                            |                                 |   |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen       | 3                      | 16                         | 1                               | 88                                      |
| Kurzfristige Finanzforderungen                   | 264                    |                            |                                 |   |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                         |                        |                            |                                 |   |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |                        | 2                          | 21                              | 99                                      |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten             |                        |                            | 4                               |   |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten             | 3                      |                            |                                 |   |

Im Geschäftsjahr 2005 umfassten die Transaktionen und Forderungen/Verbindlichkeiten gegenüber Mutterunternehmen neben der Motor-Columbus auch diejenigen mit der UBS AG. Dagegen galten im Jahr 2005 die EOS-Holding und deren Tochtergesellschaften noch nicht als nahe stehende Unternehmen.

## 26 Pensionsverpflichtungen

Die Anmerkung «Infolge Planänderung» in den nachfolgenden Tabellen bezieht sich auf die Vorjahreswerte der Personalvorsorgestiftung der Gruppengesellschaften der Installationstechnik der Schweiz.

### Personalvorsorgeaufwand gemäss Gewinn- und Verlustrechnung

| Mio. CHF  | 2005      | 2006      |
|---|-----------|-----------|
| Laufender Dienstzeitaufwand   | 10        | 18        |
| Zinsaufwand   | 22        | 21        |
| Erwartete Erträge aus dem Planvermögen  | -16       | -19       |
| Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste im laufenden Jahr erfasst (§ 92 f.) | 0         | 2         |
| Versicherungsmathematische (Gewinne)/Verluste im laufenden Jahr erfasst (§ 58A)   | 15        | 4         |
| Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand  | -15       | 4         |
| Auswirkungen der Obergrenzen in § 58 (b)  | -3        | -4        |
| <b>Personalvorsorgeaufwand</b>  | <b>13</b> | <b>26</b> |

### Vergleich zwischen erwarteten und tatsächlichen Erträgen des Planvermögens

| Mio. CHF  | 2005      | 2006      |
|---|-----------|-----------|
| Erwartete Erträge des Planvermögens                             | 16        | 19        |
| Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste) des Planvermögens | 35        | 18        |
| <b>Tatsächliche Erträge des Planvermögens</b>                   | <b>51</b> | <b>37</b> |

### Angaben der letzten drei Jahre

| Mio. CHF  | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|------|------|------|
| Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung                                     | 462  | 636  | 748  |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens  | 282  | 462  | 565  |
| Unterdeckung/(Überdeckung) gesamte Verpflichtung                                    | 180  | 174  | 183  |
| Unterdeckung/(Überdeckung) nur fondsgebundene Verpflichtung                         | 14   | -10  | 9    |
| Erfahrungsgemässe Anpassungen des Barwertes der leistungsorientierten Verpflichtung | n.a. | 1    | 36   |
| Erfahrungsgemässe Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts des Planvermögens         | n.a. | 35   | 18   |

### Pensionsverpflichtungen gemäss Bilanz

| Mio. CHF   | 2005       | 2006       |
|--|------------|------------|
| Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung                                  | 453        | 574        |
| Beizulegender Zeitwert des Planvermögens   | 463        | 565        |
| Unterdeckung/(Überdeckung)   | -10        | 9          |
| Barwert der leistungsorientierten,<br>nicht fondsgebundenen Verpflichtung        | 183        | 174        |
| Nicht angesetzte, versicherungsmathematische<br>Gewinne/(Verluste)               | -26        | -33        |
| Aufgrund der Begrenzung in § 58(b) nicht<br>als Vermögenswert angesetzter Betrag | 4          | 0          |
| Rundung  | 1          | 0          |
| <b>Verpflichtung gemäss Bilanz</b>   | <b>152</b> | <b>150</b> |
| davon als Guthaben ausgewiesen   | -9         | -11        |
| davon als Verpflichtung ausgewiesen  | 161        | 161        |

### Ausweis der Entwicklung des Barwertes der leistungsorientierten Verpflichtung

| Mio. CHF  | 2005       | 2006       |
|---|------------|------------|
| <b>Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 1.1.</b>                          | <b>462</b> | <b>636</b> |
| <b>Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 1.1.<br/>infolge Planänderung</b> | <b>112</b> | <b>0</b>   |
| Zinsaufwand   | 22         | 21         |
| Laufender Dienstzeitaufwand   | 10         | 18         |
| Beiträge der Arbeitnehmer   | 8          | 7          |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand   | 0          | 4          |
| (Aus-)veingezahlte Leistungen   | -26        | 21         |
| Unternehmenszusammenschlüsse  | 0          | 12         |
| Unternehmensverkäufe  | 0          | -8         |
| Versicherungsmathematische Verluste   | 47         | 31         |
| Auswirkung der Wechselkursänderungen  | 1          | 6          |
| <b>Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung am 31.12.</b>                        | <b>636</b> | <b>748</b> |

### Ausweis der Entwicklung des beizulegenden Zeitwertes des Planvermögens

| Mio. CHF   | 2005       | 2006       |
|--|------------|------------|
| <b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens am 1.1.</b>                          | <b>282</b> | <b>462</b> |
| <b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens am 1.1.<br/>infolge Planänderung</b> | <b>127</b> | <b>0</b>   |
| Erwartete Erträge aus Planvermögen   | 16         | 19         |
| Beiträge des Arbeitgebers  | 20         | 25         |
| Beiträge der Arbeitnehmer  | 8          | 7          |
| (Aus-)veingezahlte Leistungen  | -26        | 21         |
| Unternehmenszusammenschlüsse   | 0          | 12         |
| Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste)                                    | 35         | 18         |
| Auswirkungen der Wechselkursänderungen   | 0          | 1          |
| <b>Beizulegender Zeitwert des Planvermögens am 31.12.</b>                        | <b>462</b> | <b>565</b> |

**Aufteilung des beizulegenden Zeitwertes des Planvermögens**

| Mio. CHF   | 2005       | 2006       |
|--|------------|------------|
| Eigenkapitalinstrumente der Gesellschaft                     | 0          | 0          |
| Eigenkapitalinstrumente Dritter                              | 178        | 200        |
| Schuldinstrumente der Gesellschaft                           | 0          | 0          |
| Schuldinstrumente Dritter                                    | 202        | 266        |
| Liegenschaften benutzt durch die Gesellschaft                | 0          | 0          |
| Liegenschaften nicht benutzt durch die Gesellschaft          | 52         | 65         |
| Anderes  | 30         | 34         |
| <b>Betrag des beizulegenden Zeitwertes des Planvermögens</b> | <b>462</b> | <b>565</b> |

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

**Den Berechnungen zugrunde liegende versicherungsmathematische Annahmen**

| in %                                    | 2005  | 2006  |
|---|-------|-------|
| Abzinsungssatz                          | 3,72% | 3,37% |
| Erwartete Rendite auf das Planvermögen  | 4,00% | 3,83% |
| Erwartete Lohn- und Gehaltssteigerungen | 1,90% | 1,86% |
| Erwartete Rentenerhöhung                | 0,59% | 0,54% |

**Schätzung der Arbeitgeber- und Arbeitnehmeranteile für die nachfolgende Periode**

| Mio. CHF             | 2006 | 2007 |
|----------------------|------|------|
| Arbeitgeberbeiträge  | 20   | 25   |
| Arbeitnehmerbeiträge | 8    | 7    |

## 27 Eventualverbindlichkeiten und Garantieverpflichtungen

Der Gesamtbetrag der Garantieverpflichtungen zugunsten von Dritten beträgt am Bilanzstichtag 870 Mio. CHF (Vorjahr: 776 Mio. CHF).

| Mio. CHF  | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| <b>Garantieverpflichtungen zu Gunsten von Dritten</b> |            |            |
| Kommerzielle Garantien von Banken und Versicherungen  | 643        | 781        |
| Kommerzielle Garantien                                | 115        | 73         |
| Finanzgarantien (Edipower)                            | 18         | 16         |
| <b>Total</b>  | <b>776</b> | <b>870</b> |
| <b>Möglicher Ressourcenabfluss</b>                    |            |            |
| Innert 12 Monaten                                     | 388        | 460        |
| Innert 1–5 Jahren                                     | 242        | 297        |
| Nach 5 Jahren   | 146        | 113        |
| <b>Total</b>  | <b>776</b> | <b>870</b> |
| <b>Kapitaleinzahlungsverpflichtungen</b>              |            |            |
| Für Edipower  | 249        | 257        |
| Übrige  | 0          | 0          |
| <b>Total</b>  | <b>249</b> | <b>257</b> |

Im Weiteren bestehen Verpflichtungen aus Optionsvereinbarungen für die Erhöhung von bestehenden Beteiligungsanteilen. Im Rahmen der Finanzierung von Edipower haben sich die Industrieinvestoren (AEM Milano, AEM Torino, Atel und Edison) gemeinsam verpflichtet, die Beteiligungsanteile der Finanzinvestoren in den kommenden Monaten zu übernehmen.

Für weitere Verpflichtungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an Joint Ventures wird auf Anmerkung 12 verwiesen.

## 28 Verpfändete Aktiven

| Mio. CHF                                | 31.12.2005 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Mit Hypotheken belastete Liegenschaften | 15         | 1          |
| Beteiligungen an Kraftwerksanlagen      | 943        | 990        |
| <b>Total</b>                            | <b>958</b> | <b>991</b> |

Die Kraftwerksanlagen von Csepel, ECKG und Novel sind mittels marktüblicher Projektfinanzierungen durch Banken finanziert. Die entsprechenden Fremdmittel sind in der konsolidierten Bilanz ausgewiesen. Atel hat den finanzierenden Banken ihre Beteiligungen an diesen Kraftwerken verpfändet. Die Beteiligung an Edipower ist ebenfalls den Banken zur Sicherstellung ihrer Edipower-Kredite verpfändet.

## 29 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

---

Die Atel hat am 8. Februar 2007 mit nahe stehenden Parteien einen Vertrag unterzeichnet, der unter gewissen Bedingungen den Umtausch von 36000 Motor-Columbus Aktien in 114444 eigene Aktien der Atel bis zum 30. Juni 2007 vorsieht. Das Umtauschverhältnis beträgt 3,179 Atel Aktien für 1 Motor-Columbus Aktie. Treten diese Bedingungen bis zum 30. Juni 2007 nicht ein, ist der Vertrag gegenstandslos. Die Bilanzierung des Motor-Columbus Aktienpakets per 31. 12. 2006 ist unter Anmerkung 17 offen gelegt.

Im Segment Energie hat Atel per 1. Januar 2007 ihren Beteiligungsanteil an den Produktionsgesellschaften von ECK Generating s.r.o. und Energetické Centrum Kladno, spol. s.r.o. (CZ) von 89% auf 100% erhöht. Der Kauf wurde aus der bestehenden Liquidität getätigt.

Ende Januar hat Edipower eine erneute Refinanzierungsrunde erfolgreich abgeschlossen. Der Gesellschaft werden von einem internationalen Bankenkonsortium neue Kreditlimiten über total 2 Mrd. EUR zur Ablösung der bestehenden Projektfinanzierung zu deutlich tieferen Kreditmargen zur Verfügung gestellt. Edipower ist nun vollständig stand-alone und ohne jeglichen Rückgriff auf die Aktionäre finanziert. Alle bisherigen Garantien der industriellen Aktionäre fallen weg. Einzig die Verpfändung der Beteiligungen der Aktionäre wird weitergeführt.

Im Segment Energieservice hat die Atel Installationstechnik in der Schweiz auf den 1. Januar 2007 die in den Bereich Heizungs-, Lüftungs-, Klima-, Kälte- und Sanitärinstallationen tätige Firma Bassi e Scossa SA, Lugano/CH zu 100% übernommen. Mit der Akquisition wird ein Nettovermögen von rund 4 Mio. CHF übernommen. Die Bassi e Scossa SA erwirtschaftet jährlich einen Umsatz von ca. 12 Mio. CHF. Der Kauf wurde aus der bestehenden Liquidität getätigt.

### 30 Segmentberichterstattung

#### 2006: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

| Mio. CHF   | Energie     | Energie-<br>service | Sonstige | Transak-<br>tionen zwi-<br>schen den<br>Segmenten<br>und übrige<br>Einflüsse | Total        |
|--|-------------|---------------------|----------|--|--------------|
| Externer Umsatzerlös aus Energie-<br>absatz/Auftragsfertigung                  | 9657        | 1617                | 1        |  | 11275        |
| Externer Handelserfolg<br>Standardprodukte und<br>finanzielle Energiegeschäfte | 59          |                     |          |  | 59           |
| <b>Total externer Umsatz</b>   | <b>9716</b> | <b>1617</b>         | <b>1</b> | <b>0</b>   | <b>11334</b> |
| Umsatz aus internen Transaktionen  |             | 9                   |          | -9   | 0            |
| <b>Total Umsatz</b>  | <b>9716</b> | <b>1626</b>         | <b>1</b> | <b>-9</b>  | <b>11334</b> |
| Davon mit nahe stehenden und<br>assoziierten Unternehmen                       | 1807        |                     |          |  | 1807         |
| EBITDA   | 960         | 87                  | 3        | 1  | 1051         |
| Wesentliche, nicht zahlungs-<br>wirksame Aufwendungen                          | -259        | -25                 |          |  | -284         |
| Wertaufholung  | 257         |                     |          |  | 257          |
| Planmässige Abschreibungen   | -170        | -31                 | -1       |  | -202         |
| EBIT   | 1047        | 56                  | 2        | 1  | 1106         |
| Segmentergebnis  | 871         | 29                  | 20       | -21  | 899          |
| Bruttovermögen (Bilanzsumme)   | 8916        | 891                 | 566      | -1085  | 9288         |
| Buchwerte assoziierter Unternehmen   | 1529        |                     |          |  | 1529         |
| Ergebnis aus assoziierten Unternehmen  | 149         |                     |          |  | 149          |
| Fremdkapital   | 5424        | 696                 | 54       | -392   | 5782         |
| Nettoinvestitionen in Sach- und<br>immaterielles Anlagevermögen                | 131         | 43                  | 8        |  | 182          |
| Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag   | 1549        | 7119                |          |  | 8668         |

#### Informationen nach geografischen Regionen

| Mio. CHF  | Schweiz | Süd-/West-<br>Europa | Nord-/Ost-<br>Europa | Übrige<br>Regionen | Total |
|---|---------|----------------------|----------------------|--------------------|-------|
| Externer Umsatz   | 1447    | 3564                 | 6312                 | 11                 | 11334 |
| Bruttovermögen (Bilanzsumme)                                    | 4753    | 2047                 | 2424                 | 64                 | 9288  |
| Nettoinvestitionen in Sach- und<br>immaterielles Anlagevermögen | 85      | 6                    | 91                   |                    | 182   |
| Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag                            | 3279    | 273                  | 5116                 | 0                  | 8668  |

Der Handelserfolg im Segment Energie beinhaltet Gewinne und Verluste aus den realisierten und den Wertänderungen der zum Marktwert bewerteten unrealisierten finanziellen Energiehandelsgeschäften. Die am Bilanzstichtag 31.12.2006 offenen finanziellen Energiehandelsgeschäfte mit Dritten haben ein Kontraktvolumen von 5,003 TWh (31.12.2005: 4,960 TWh). Die Wiederbeschaffungswerte werden in der Bilanz gesondert ausgewiesen.

## 2005: Informationen nach Geschäftsaktivitäten

| Mio. CHF   | Energie     | Energie-<br>service | Sonstige | Transak-<br>tionen zwi-<br>schen den<br>Segmenten<br>und übrige<br>Einflüsse | Total       |
|--|-------------|---------------------|----------|--|-------------|
| Externer Umsatzerlös aus Energie-<br>absatz/Auftragsfertigung                  | 6979        | 1559                | 1        |  | 8539        |
| Externer Handelserfolg<br>Standardprodukte und<br>finanzielle Energiegeschäfte | 41          |                     |          |  | 41          |
| <b>Total externer Umsatz</b>   | <b>7020</b> | <b>1559</b>         | <b>1</b> | <b>0</b>   | <b>8580</b> |
| Umsatz aus internen Transaktionen  |             | 5                   | 2        | -7   | 0           |
| <b>Total Umsatz</b>  | <b>7020</b> | <b>1564</b>         | <b>3</b> | <b>-7</b>  | <b>8580</b> |
| Davon mit nahe stehenden und<br>assoziierten Unternehmen                       | 974         |                     |          |  | 974         |
| EBITDA   | 629         | 97                  | 5        | 6  | 737         |
| Wesentliche, nicht zahlungs-<br>wirksame Aufwendungen                          | -30         | -37                 |          |  | -67         |
| Wertaufholung  |             |                     |          |  | 0           |
| Planmässige Abschreibungen   | -163        | -32                 | -1       |  | -196        |
| EBIT   | 466         | 65                  | 4        | 6  | 541         |
| Segmentergebnis  | 365         | 25                  | 20       | 3  | 413         |
| Bruttovermögen (Bilanzsumme)   | 7151        | 805                 | 663      | -1302  | 7317        |
| Buchwerte assoziierter Unternehmen   | 1201        |                     |          |  | 1201        |
| Ergebnis aus assoziierten Unternehmen  | 74          |                     |          |  | 74          |
| Fremdkapital   | 4616        | 626                 | 52       | -441   | 4853        |
| Nettoinvestitionen in Sach- und<br>immaterielles Anlagevermögen                | 112         | 39                  | 11       |  | 162         |
| Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag   | 1451        | 7198                |          |  | 8649        |

## Informationen nach geografischen Regionen

| Mio. CHF  | Schweiz | Süd-/West-<br>Europa | Nord-/Ost-<br>Europa | Übrige<br>Regionen | Total |
|---|---------|----------------------|----------------------|--------------------|-------|
| Externer Umsatz   | 1195    | 2911                 | 4460                 | 14                 | 8580  |
| Bruttovermögen (Bilanzsumme)                                    | 2894    | 1734                 | 2470                 | 219                | 7317  |
| Nettoinvestitionen in Sach- und<br>immaterielles Anlagevermögen | 100     | 13                   | 49                   |                    | 162   |
| Mitarbeiterbestand am Bilanzstichtag                            | 3084    | 179                  | 5386                 | 0                  | 8649  |

### 31 Unternehmenszusammenschlüsse

Im 2006 wurden folgende Unternehmen erworben und in die Konzernrechnung integriert:

#### Segment Energie:

- 31.01.2006: 100% an der Mirant Generation San Severo S.r.l.,  
Pieve di Soligo/IT  
31.08.2006: 51% an der Energ.it S.p.A., Cagliari/IT  
14.12.2006: 85% an der Gestimi S.p.A., Alagno/IT  
14.12.2006: 85% an der Idrovalsesia S.r.l., Alagno/IT  
19.12.2006: 100% an der Biellapower S.r.l., Milano/IT

#### Segment Energieservice:

- 01.01.2006: 100% an der Indumo AG, Buchs/CH  
31.03.2006: 100% an der Luwa Schweiz AG, Uster/CH

Die Akquisitionskosten betragen 108 Mio. CHF. Die Zuordnung auf die Bilanzpositionen wurde wie folgt vorgenommen:

| Mio. CHF  | Vertrieb Italien |                        | Produktion Italien |                        | Energieservice |                        |
|---|------------------|------------------------|--------------------|------------------------|----------------|------------------------|
|   | Buchwerte IFRS   | Beizulegende Zeitwerte | Buchwerte IFRS     | Beizulegende Zeitwerte | Buchwerte IFRS | Beizulegende Zeitwerte |
| Sachanlagen                                     | 1                | 2                      | 17                 | 12                     | 2              | 2                      |
| Immaterielle Anlagen                            | 0                | 7                      | 0                  | 51                     | 0              | 4                      |
| Finanzielle Anlagen                             | 0                | 0                      | 0                  | 0                      | 0              | 0                      |
| Latente Ertragssteuern (Aktiv)                  | 1                | 1                      | 0                  | 0                      | 0              | 0                      |
| Flüssige Mittel                                 | 9                | 9                      | 2                  | 2                      | 4              | 4                      |
| Übriges Umlaufvermögen                          | 50               | 50                     | 4                  | 4                      | 15             | 15                     |
| Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten  | -15              | -15                    | -3                 | -4                     | -1             | -1                     |
| Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten | -48              | -45                    | -2                 | -2                     | -11            | -11                    |
| Latente Ertragssteuern (Passiv)                 | 0                | -3                     | 0                  | -7                     | 0              | -1                     |
| <b>Nettoaktiven</b>                             | <b>-2</b>        | <b>6</b>               | <b>18</b>          | <b>56</b>              | <b>9</b>       | <b>12</b>              |
| Minderheitsanteile                              |                  | -3                     |                    | -4                     |                | 0                      |
| <b>Erworbene Nettoaktiven</b>                   |                  | <b>3</b>               |                    | <b>52</b>              |                | <b>12</b>              |
| Durch Akquisition erworbener Goodwill           |                  | 9                      |                    | 23                     |                | 9                      |
| Netto Cashflow aus Akquisitionstätigkeit:       |                  |                        |                    |                        |                |                        |
| Erworbene Mittel der Tochtergesellschaft        |                  | -9                     |                    | -2                     |                | -4                     |
| Akquisitionskosten                              |                  | 12                     |                    | 75                     |                | 21                     |
| Netto Cashflow                                  |                  | 3                      |                    | 73                     |                | 17                     |

Der erworbene Goodwill entspricht erwarteten Synergien aus der Ergänzung der bestehenden Geschäftstätigkeit sowie dem erwarteten Zusatznutzen durch die Expansion in neue Marktregionen.

Die erworbenen Gesellschaften leisteten seit der Integration in die Atel-Gruppe einen Umsatzbeitrag von 111 Mio. CHF mit einem Ergebnis von 1 Mio. CHF.

Wären die Unternehmen per 1. Januar 2006 erworben worden, hätten sich der konsolidierte Umsatz um 119 Mio. CHF beziehungsweise der Gewinn der Gruppe um 3 Mio. CHF erhöht. Im Geschäftsjahr 2005 wäre durch den Einbezug der Unternehmen der Umsatz um 176 Mio. CHF respektive der Gewinn der Gruppe um 2 Mio. CHF angestiegen.

### 32 Veräußerung von Geschäftsbereichen

Im ersten Quartal 2006 wurde die GAH-Tochter GA-tec Gebäude- und Anlagentechnik GmbH verkauft. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft wurden in der Konzernbilanz der Atel im Vorjahr 31. Dezember 2005 als zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte klassiert (Anmerkung 24).

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten  
betragen im Zeitpunkt der Veräußerung:

| Mio. CHF  | 2005      | 2006     |
|---|-----------|----------|
| Sachanlagen                                     | 2         | 0        |
| Flüssige Mittel                                 | 10        | 26       |
| Übriges Umlaufvermögen                          | 31        | 55       |
| Kurz- und langfristige Finanzverbindlichkeiten  | -6        | 0        |
| Übrige kurz- und langfristige Verbindlichkeiten | -21       | -73      |
| Minderheitsanteile                              | 0         | 0        |
| <b>Veräusserte Nettoaktiven</b>                 | <b>16</b> | <b>8</b> |

Mit der Veräußerung dieser Tochtergesellschaften waren folgende Cashflows verbunden:

Netto Cashflow aus Veräußerungstätigkeit

| Mio. CHF                                      | 2005 | 2006 |
|---|------|------|
| Mittel der veräusserten Tochtergesellschaften | 10   | 26   |
| Veräußerungspreis                             | 8    | 0    |
| Netto Cashflow                                | -2   | -26  |

# Konsolidierungskreis

## Segment Energie

### Trading, Vertrieb, Versorgung und Dienstleistungen

|                                      | Sitz               | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|--------------------------------------|--------------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Aare-Tessin AG für Elektrizität      | Olten              | CHF     | 303,60               | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energia S.r.l.                  | Milano/IT          | EUR     | 20,00                | 98,0  | V                                | V     | 31.12.              |
| Energ.it S.p.A. <sup>1)</sup>        | Cagliari/IT        | EUR     | 1,00                 | 51,0  | V                                | V     | 31.12.              |
| Azienda Energetica Municipale S.p.A. | Milano/IT          | EUR     | 936,24               | 6,0   | E                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energie AG                      | Düsseldorf/DE      | EUR     | 0,50                 | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| ecoSWITCH AG                         | Crailsheim/DE      | EUR     | 0,50                 | 45,0  | E                                | D     | 31.12.              |
| EGT Energiehandel GmbH               | Triberg/DE         | EUR     | 1,00                 | 50,0  | E                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energie SAS                     | Paris/FR           | EUR     | 0,50                 | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energia SA                      | Barcelona/ES       | EUR     | 0,10                 | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Hellas S.A.                     | Perissos Athens/GR | EUR     | 0,15                 | 76,0  | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Polska Sp. z o.o.               | Warsaw/PL          | PLN     | 4,00                 | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energia Kft.                    | Budapest/HU        | HUF     | 600,00               | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Trading                         | Olten              | CHF     | 5,00                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Versorgungs AG                  | 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.              |
| Atel EcoPower AG <sup>2)</sup>       | Olten              | CHF     | 5,00                 | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Entegra Wasserkraft AG <sup>3)</sup> | St. Gallen         | CHF     | 2,01                 | 48,8  | E                                | P     | 31.12.              |
| AEK Energie AG                       | Solothurn          | CHF     | 6,00                 | 38,7  | E                                | V     | 31.12.              |
| Energipartner AS                     | Oslo/NO            | NOK     | 5,00                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Austria GmbH                    | Wien/AT            | EUR     | 0,235                | 100,0   | V                                | V     | 31.12.              |
| Atel Energy AG                       | Niedergösgen       | CHF     | 0,40                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Energy s.r.o.                   | Prague/CZ          | CZK     | 5,42                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Energy d.o.o.                   | Zagreb/HR          | HRK     | 0,02                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Energy d.o.o.                   | Ljubljana/SI       | SIT     | 8,15                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Energy Slovakia s.r.o.          | Bratislava/SK      | SKK     | 0,20                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Prva regulacna s.r.o., v likvidaci   | Kosice/SK          | SKK     | 0,20                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Atel Energy Romania S.R.L.           | Bucuresti/RO       | ROL     | 2,00                 | 100,0   | V                                | T     | 31.12.              |
| Società Elettrica Sopracenerina SA   | Locarno            | CHF     | 27,50                | 60,8  | V                                | V     | 31.12.              |
| Calore SA                            | Locarno            | CHF     | 2,00                 | 50,0  | E                                | P     | 31.12.              |
| SAP SA                               | Locarno            | CHF     | 2,06                 | 99,4  | V                                | D     | 31.12.              |
| Rätia Energie AG                     | Poschiavo          | CHF     | 3,41                 | 24,6  | E                                | B     | 31.12.              |

1) Erworben per 31.8.2006

2) Neugründung

3) Erworben per 31.10.2006

## Produktion und Übertragung

|   | Sitz        | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|---|-------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Atel Hydro AG                             | Olten       | CHF     | 53,00                | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Atel Hydro Ticino SA                      | Airolo      | CHF     | 3,00                 | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Csepeli Aramtermelő Kft.                  | Budapest/HU | HUF     | 4930,10              | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Csepeli Erőmű Kft.                        | Budapest/HU | HUF     | 856,00               | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Csepel Energia Kft.                       | Budapest/HU | HUF     | 20,00                | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| ECK Generating s.r.o.                     | Kladno/CZ   | CZK     | 2936,10              | 89,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Energetické Centrum Kladno, spol. s.r.o.  | Kladno/CZ   | CZK     | 238,63               | 89,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Energetika Kladno s.r.o.                  | Kladno/CZ   | CZK     | 0,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kladno GT s.r.o.                          | Kladno/CZ   | CZK     | 0,20                 | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Zlin Energy Business s.r.o. <sup>1)</sup> | Zlin/CZ     | CZK     | 1494,50              | 100,0   | V                                | P     | 31.12.              |
| Atel Centrale Termica Vercelli S.r.l.     | Milano/IT   | EUR     | 10,33                | 95,0  | V                                | P     | 30.09.              |
| Novel S.p.A.                              | Milano/IT   | EUR     | 23,00                | 51,0  | V                                | P     | 30.09.              |
| AT O&M S.r.l.                             | Milano/IT   | EUR     | 0,25                 | 88,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Biellapower S.r.l. <sup>2)</sup>          | Milano/IT   | EUR     | 1,00                 | 85,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Gestimi S.p. A. <sup>3)</sup>             | Alagno/IT   | EUR     | 0,62                 | 85,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Idrovallesia S.r.l. <sup>3)</sup>         | Alagno/IT   | EUR     | 0,10                 | 85,0  | V                                | P     | 31.12.              |
| Eolica Maridiana S.p.A. <sup>4)</sup>     | Verona/IT   | EUR     | 0,12                 | 49,0  | E                                | P     | 31.12.              |
| Unoenergia S.p.A. <sup>5)</sup>           | Biella/IT   | EUR     | 2,00                 | 25,0  | E                                | P     | 31.12.              |
| En.Plus S.r.l. <sup>6)</sup>              | Belluno/IT  | EUR     | 5,50                 | 81,8  | V                                | P     | 31.12.              |
| Aarewerke AG                              | Klingnau    | CHF     | 16,80                | 10,0  | E                                | P     | 30.06.              |
| Blenio Kraftwerke AG                      | Olivone     | CHF     | 60,00                | 17,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| E dipower S.p.A.                          | Milano/IT   | EUR     | 1441,30              | 16,0  | E                                | P     | 31.12.              |
| Electra-Massa AG                          | Naters      | CHF     | 40,00                | 11,5  | E                                | P     | 31.12.              |
| Electricité d'Emosson SA                  | Martigny    | CHF     | 140,00               | 50,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| Engadiner Kraftwerke AG                   | Zernez      | CHF     | 140,00               | 22,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| Energie Biberist AG                       | Biberist    | CHF     | 5,00                 | 25,0  | E                                | V     | 31.12.              |
| Kernkraftwerk Gösgen-Däniken AG           | Däniken     | CHF     | 350,00 *             | 40,0  | E                                | P     | 31.12.              |
| Kernkraftwerk Leibstadt AG                | Leibstadt   | CHF     | 450,00               | 27,4  | E                                | P     | 31.12.              |
| Kraftwerk Ryburg-Schwörstadt AG           | Rheinfelden | CHF     | 30,00                | 25,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| Kraftwerke Gouggra AG                     | Siders      | CHF     | 50,00                | 54,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| Kraftwerke Hinterrhein AG                 | Thusis      | CHF     | 100,00               | 9,3   | E                                | P     | 30.09.              |
| Kraftwerke Zervreila AG                   | Vals        | CHF     | 50,00                | 30,0  | E                                | P     | 30.09.              |
| Maggia Kraftwerke AG                      | Locarno     | CHF     | 100,00               | 12,5  | E                                | P     | 30.09.              |
| Kraftwerk Aegina AG                       | Ulrichen    | CHF     | 12,00                | 50,0  | E                                | P     | 30.09.              |

\* Davon 290.0 Mio. CHF einbezahlt

1) Vormalig Moravske Teplarny s.r.o

2) Erworben per 19.12.2006

3) Erworben per 14.12.2006

4) Erworben per 16.10.2006

5) Neugründung

6) Die per 31.1.2006 erworbene Mirant wurde in En.Plus integriert

## Netz

|              | Sitz       | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|--------------|------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Atel Netz AG | Olten      | CHF     | 130,00               | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| ETRANS AG    | Laufenburg | CHF     | 7,50                 | 18,8  | E                                | D     | 31.12.              |
| swissgrid    | Laufenburg | CHF     | 15,00                | 22,1  | E                                | D     | 31.12.              |

## Segment Energieservice

### Energieservice Süd-/West-Europa

|   | Sitz      | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|---|-----------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Holding und Management                  |           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Atel Installationstechnik AG            | Olten     | CHF     | 30,00                | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Atel Installationstechnik Management AG | Zürich    | CHF     | 0,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Energieversorgungstechnik               |           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Kummler+Matter AG                       | Zürich    | CHF     | 2,50                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Mauerhofer + Zuber SA                   | Renens    | CHF     | 1,70                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Elektroline a.s.                        | Prague/CZ | EUR     | 0,17                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Gebäudetechnik und -management          |           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Atel TB Romandie SA                     | Genf      | CHF     | 1,00                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Gebäudetechnik AG                  | Zürich    | CHF     | 7,85                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Gebäudetechnik West AG             | Olten     | CHF     | 5,90                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Indumo AG <sup>1)</sup>                 | Buchs     | CHF     | 0,20                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Burkhalter Bahntechnik AG          | Zürich    | CHF     | 0,25                 | 50,0  | E                                | D     | 31.12.              |
| Atel Impianti SA                        | Savosa    | CHF     | 2,70                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Sesti S.p.A.                       | Milano/IT | EUR     | 3,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Impianti Mgmt S.p.A.               | Milano/IT | EUR     | 0,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |

Die per 31.3.2006 erworbene LUWA AG wurde in bestehende Gesellschaften integriert

1) Erworben per 1.1.2006

## Energieservice Nord-/Ost-Europa

|   | Sitz                      | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|---|---------------------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| <b>Holding und Management</b>                                   |                           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| GAH Anlagentechnik Heidelberg GmbH                              | Heidelberg/DE             | EUR     | 25,00                | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Kraftanlagen Hamburg GmbH                                       | Hamburg/DE                | EUR     | 0,77                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kraftanlagen Heidelberg GmbH                                    | Heidelberg/DE             | EUR     | 0,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kamb Elektrotechnik GmbH  | Ludwigshafen/DE           | EUR     | 0,26                 | 74,8  | V                                | D     | 31.12.              |
| <b>Energieversorgungs- und<br/>Kommunikationstechnik (EKT)</b>  |                           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Gesellschaft für elektrische Anlagen<br>Energieanlagenbau GmbH  | Hohenwarsleben/DE         | EUR     | 1,53                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Gesellschaft für elektrische Anlagen<br>Leitungsbau Nord GmbH   | Hannover/DE               | EUR     | 0,51                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Gesellschaft für elektrische Anlagen<br>Leitungsbau Süd GmbH    | Fellbach/DE               | EUR     | 2,56                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| GA-Magyarország Kft.  | Törökbálint/HU            | HUF     | 102,38               | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Elektro Stiller GmbH  | Ronnenberg/DE             | EUR     | 0,43                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Frankenluk AG   | Bamberg/DE                | EUR     | 2,81                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Frankenluk Energieanlagenbau GmbH                               | Bamberg/DE                | EUR     | 1,28                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| GA-com Telekommunikations<br>und Telematik GmbH                 | Bietigheim-Bissingen/DE   | EUR     | 0,78                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Eisenbahnsignalbau GmbH   | Dornstedt/DE              | EUR     | 0,50                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| te-com Telekommunikations-Technik GmbH                          | Backnang/DE               | EUR     | 0,50                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Digi Communication Systeme GmbH                                 | Gifhorn/DE                | EUR     | 0,77                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| REKS Plzen s.r.o.   | Pilsen                    | CZK     | 8,00                 | 62,5  | V                                | D     | 31.12.              |
| <b>Energie- und Anlagentechnik (EAT)</b>                        |                           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Kraftanlagen Anlagentechnik<br>München GmbH                     | München/DE                | EUR     | 5,00                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| ECM Ingenieurunternehmen für<br>Energie- und Umwelttechnik GmbH | München/DE                | EUR     | 0,05                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kraftanlagen Fertigungsbetrieb GmbH                             | Lutherstadt Wittenberg/DE | EUR     | 0,03                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Ingenieurbüro Kiefer & Voss GmbH                                | Erlangen/DE               | EUR     | 0,08                 | 80,0  | V                                | D     | 31.12.              |
| Caliqua Gebäudetechnik GmbH                                     | Wiener Neudorf/A          | EUR     | 0,19                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kraftanlagen Nukleartechnik GmbH                                | Heidelberg/DE             | EUR     | 0,50                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Kraftszer Kft.  | Budapest/HU               | HUF     | 198,00               | 90,0  | V                                | D     | 31.12.              |
| Franz Lohr GmbH   | Ravensburg/DE             | EUR     | 1,28                 | 90,1  | V                                | D     | 31.12.              |
| <b>Sonstige</b>   |                           |         |                      |   |                                  |       |                     |
| Apparatebau Wiesloch GmbH                                       | Wiesloch/DE               | EUR     | 0,26                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Lambda-Centaurus-<br>Vermögensverwaltungs GmbH                  | Hannover/DE               | EUR     | 0,03                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Krösus Sechste Vermögensverwaltungs GmbH                        | Hannover/DE               | EUR     | 0,25                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |

## Übrige Gesellschaften

### Holding- und Finanzierungsgesellschaften

|                               | Sitz              | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|-------------------------------|-------------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Atel Holding Deutschland GmbH | Heidelberg/DE     | EUR     | 10,00                | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Atel Finance Ltd.             | St. Helier/Jersey | EUR     | 1,15                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Management Services Ltd. | St. Helier/Jersey | EUR     | 0,10                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Re, Ltd.                 | Guernsey/GB       | EUR     | 3,00                 | 100,0   | V                                | D     | 31.12.              |
| Atel Csepel Rt.               | Budapest/HU       | HUF     | 20,00                | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Atel Bohemia s.r.o.           | Prague/CZ         | CZK     | 0,20                 | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Atel Hungaria Kft             | Budapest/HU       | HUF     | 80,00                | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |
| Atel Italia Holding s.r.l.    | Milano/IT         | EUR     | 0,25                 | 100,0   | V                                | H     | 31.12.              |

### Finanzbeteiligungen

|                                    | Sitz           | Währung | Grundkapital<br>Mio. | Direkte<br>Beteiligungs-<br>quote in %<br>(Stimmrechte) | Konsoli-<br>dierungs-<br>methode | Zweck | Abschluss-<br>daten |
|------------------------------------|----------------|---------|----------------------|---|----------------------------------|-------|---------------------|
| Energie électrique du Simplon SA   | Simplon Dorf   | CHF     | 8,00                 | 1,7   | F                                | P     | 31.03.              |
| European Energy Exchange           | Leipzig/DE     | EUR     | 20,00                | 2,0   | F                                | D     | 31.12.              |
| Groupe CVE-Romande Energie         | Morges         | CHF     | 28,50                | 10,0  | F                                | D     | 31.12.              |
| Powernext SA                       | Paris/FR       | EUR     | 10,00                | 5,0   | F                                | D     | 31.12.              |
| Capital Recovery Syndication Trust | Jersey         | USD     | 2,66 *               | 9,8   | F                                | D     | 31.12.              |
| MC Partners II C.V.                | Curaçao        | USD     | 38,40 *              | 15,6  | F                                | D     | 31.12.              |
| VenCap9 LLC                        | Cayman Islands | USD     | 357,00 *             | 0,9   | F                                | D     | 31.12.              |

\* Fund capital

#### Zweck der Gesellschaft

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

#### Konsolidierungsmethode

- V Vollkonsolidierung
- E Equitykonsolidierung
- F beizulegender Zeitwert (Fair Value)

# Bericht des Konzernprüfers



• Ernst & Young AG  
Wirtschaftsprüfung  
Brändelstrasse 100  
Postfach  
CH-8022 Zürich

• Telefon +41 58 206 11 11  
• Fax +41 58 206 40 20  
• www.ey.com/ch

An die Generalversammlung der  
**Aare-Tessin AG für Elektrizität, Olten**

Zürich, 28. Februar 2007

## Bericht des Konzernprüfers

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (Erfolgsrechnung, Bilanz, Ausweis über die Veränderung des Eigenkapitals, Mittelflussrechnung und Anhang / Seiten 12 bis 72) der Aare-Tessin AG für Elektrizität für das am 31. Dezember 2006 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die konsolidierte Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing (ISA), wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der konsolidierten Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der konsolidierten Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der konsolidierten Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Alessandro Miolo  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Mandatstetzer)

Daniel Bernhard  
dipl. Wirtschaftsprüfer

• Niederlassungen in Asien, Baden, Basel, Bern, Genéve, Lugano, Lugano, Luzern, St. Gallen, Zug, Zürich.  
• Mitglied der Treuhänderkammer

# Erfolgsrechnung

| CHF  | Anmerkung | 2005                  | 2006                  |
|--|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Energieabsatz (TWh)                          |           | 75,868                | 102,777               |
| <b>Nettoumsatz</b>                           |           | <b>4 942 091 621</b>  | <b>7 277 014 113</b>  |
| Aktiviere Eigenleistungen                    |           | 2 193 104             | 5 191 833             |
| Übriger betrieblicher Ertrag                 |           | 41 830 721            | 40 718 363            |
| <b>Gesamtleistung</b>                        |           | <b>4 986 115 446</b>  | <b>7 322 924 309</b>  |
| Energiebeschaffungsaufwand*                  |           | -4 582 424 330        | -6 756 137 963        |
| Material und Fremdleistungen                 |           | -16 300 740           | -28 591 196           |
| Personalaufwand                              |           | -56 313 640           | -65 438 559           |
| Abschreibungen                               |           | -105 331 880          | -97 907 238           |
| Übriger betrieblicher Aufwand                |           | -66 919 061           | -86 902 481           |
| <b>Betriebsaufwand</b>                       |           | <b>-4 827 289 651</b> | <b>-7 034 977 437</b> |
| <b>Ergebnis vor Finanzierung und Steuern</b> |           | <b>158 825 795</b>    | <b>287 946 872</b>    |
| Finanzertrag                                 |           | 117 004 115           | 148 516 110           |
| Finanzaufwand                                |           | -67 561 193           | -75 684 137           |
| Betriebsfremder Ertrag                       |           | 424 993               | 305 986               |
| Betriebsfremder Aufwand                      |           | -56 687               | -39 262               |
| Steuern                                      |           | -50 436 076           | -104 424 286          |
| <b>Ordentliches Ergebnis</b>                 |           | <b>158 200 947</b>    | <b>256 621 283</b>    |
| Ausserordentlicher Erfolg                    | 2         | 1 517 157             | 118 991 240           |
| <b>Jahresgewinn</b>                          |           | <b>159 718 104</b>    | <b>375 612 523</b>    |

\* 2006: Einschliesslich Auflösung von Wertberichtigungen auf Vermögenswerten über 372,9 Mio. CHF

# Bilanz

## Aktiven

| CHF   | Anmerkung | 31.12.2005           | 31.12.2006           |
|---|-----------|----------------------|----------------------|
| <b>Sachanlagen</b>                            | 3         |                      |                      |
| Betriebsanlagen                               |           | 1 276 167            | 3 785 531            |
| Anlagen im Bau                                |           | 11 814 946           | 13 404 261           |
| Gebäude und Grundstücke                       |           | 9 461 068            | 9 415 764            |
| Betriebseinrichtungen und Fahrzeuge           |           | 1                    | 1                    |
| Energiebezugsrechte                           | 4         | 307 487 449          | 256 239 543          |
| Immaterielle Anlagen                          | 4         | 1                    | 1                    |
| <b>Finanzanlagen</b>                          | 5         |                      |                      |
| Beteiligungen                                 |           | 914 520 772          | 1 175 154 386        |
| Aktivdarlehen                                 |           | 649 812 452          | 777 951 898          |
| <b>Anlagevermögen</b>                         |           | <b>1 894 372 856</b> | <b>2 235 951 385</b> |
| <b>Forderungen und übriges Umlaufvermögen</b> | 6         |                      |                      |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen    |           | 609 050 648          | 659 237 811          |
| Übrige Forderungen                            |           | 311 516 346          | 548 084 907          |
| Rechnungsabgrenzungen                         |           | 8 763 546            | 14 903 097           |
| Flüssige Mittel                               |           | 413 394 793          | 702 562 942          |
| Eigene Aktien                                 | 7         | 45 968 370           | 45 968 370           |
| <b>Umlaufvermögen</b>                         |           | <b>1 388 693 703</b> | <b>1 970 757 127</b> |
| <b>Total Aktiven</b>                          |           | <b>3 283 066 559</b> | <b>4 206 708 512</b> |

## Passiven

| CHF  | Anmerkung | 31.12.2005           | 31.12.2006           |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| Aktienkapital                                    |           | 303 600 000          | 303 600 000          |
| <b>Gesetzliche Reserven</b>                      |           |                      |                      |
| Allgemeine Reserve                               |           | 130 020 000          | 136 920 000          |
| Reserve für eigene Aktien                        |           | 46 000 000           | 46 000 000           |
| Ausgleichsreserve                                |           | 360 600 000          | 430 600 000          |
| Bilanzgewinn                                     |           | 181 520 027          | 396 260 550          |
| <b>Eigenkapital</b>                              | 8         | <b>1 021 740 027</b> | <b>1 313 380 550</b> |
| <b>Rückstellungen</b>                            |           | <b>312 300 719</b>   | <b>705 211 808</b>   |
| Anleihen   | 9         | 700 000 000          | 950 000 000          |
| Passivdarlehen                                   | 10        | 200 000 000          | 200 000 000          |
| Übrige langfristige Verbindlichkeiten            | 11        | 26 252 670           | 104 790 670          |
| <b>Langfristiges Fremdkapital</b>                |           | <b>926 252 670</b>   | <b>1 254 790 670</b> |
| <b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>            | 12        |                      |                      |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen |           | 502 468 946          | 589 826 549          |
| Übrige Verbindlichkeiten                         |           | 281 897 742          | 113 268 803          |
| Rechnungsabgrenzungen                            |           | 238 406 455          | 230 230 132          |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>                |           | <b>1 022 773 143</b> | <b>933 325 484</b>   |
| <b>Total Passiven</b>                            |           | <b>3 283 066 559</b> | <b>4 206 708 512</b> |

# Anhang zur Jahresrechnung

## **1 Vorbemerkungen**

---

Die Jahresrechnung der Aare-Tessin AG für Elektrizität ist nach den Vorschriften des schweizerischen Aktienrechtes erstellt. Die nachfolgenden Erläuterungen enthalten auch die in Art. 663 b OR vorgeschriebenen Angaben. Als Konzerngesellschaften im Sinne von Art. 663 a OR gelten die ab Seite 68 aufgeführten Tochter- und Beteiligungsgesellschaften sowie deren Untergesellschaften.

## **2 Ausserordentlicher Erfolg**

---

Der ausserordentliche Erfolg beinhaltet einen Buchgewinn aus der Devestition von Finanzanlagen.

## **3 Sachanlagen**

---

Die Brandversicherungswerte der Sachanlagen und Gebäude betragen am 31. 12. 2006: 45822 Tsd. CHF (Vorjahr: 38487 Tsd. CHF).

## **4 Energiebezugsrechte und immaterielle Anlagen**

---

Die Energiebezugsrechte umfassen die Restwerte der Vorauszahlungen für Rechte auf langfristige Strombezüge. Die Zinsen auf den geleisteten Vorauszahlungen werden ab Zahlungstermin bis zum Beginn der Energiebezüge erfolgswirksam aktiviert. Die Abschreibungen erfolgen ab Beginn der Energiebezüge über die restliche Vertragsdauer.

## 5 Finanzanlagen

Die Beteiligungen werden zu den Anschaffungskosten, unter Berücksichtigung notwendiger Wertberichtigungen, bilanziert.

Eine Übersicht über die wichtigsten Beteiligungen ist ab Seite 68 verfügbar.

Die Aktionäre der Partnerwerke sind verpflichtet, die auf ihren Beteiligungsanteil entfallenden Jahreskosten zu bezahlen (inkl. Verzinsung und Rückzahlung des Fremdkapitals). Am Bilanzstichtag bestehen Verpflichtungen für Kapitaleinzahlungen von 25066 Tsd. CHF (31.12.2005: 30967 Tsd. CHF).

Die Aktivdarlehen sind zum Nominalwert bilanziert. Die Position beinhaltet Darlehen an Konzerngesellschaften in der Höhe von 777088 Tsd. CHF (Vorjahr: 648925 Tsd. CHF).

## 6 Forderungen und übriges Umlaufvermögen

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind zum fakturierten Betrag bilanziert. Für Verlustrisiken wurde ein entsprechendes Delkredere gebildet und in Abzug gebracht. Die übrigen Forderungen bestehen hauptsächlich aus Mehrwertsteuerguthaben im In- und Ausland sowie Terminguthaben bei Banken mit Laufzeiten von über 90 Tagen. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Kunden, welche gleichzeitig Lieferanten sind, werden mit Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern eine Nettingvereinbarung getroffen wurde (Dritte und Konzerngesellschaften). Die verrechneten Forderungen und Verbindlichkeiten betragen 1392984 Tsd. CHF (Vorjahr: 890573 Tsd. CHF).

| Tsd. CHF              | 31.12.2005    | 31.12.2006     |
|-----------------------|---------------|----------------|
| Konzerngesellschaften | 310469        | 459762         |
| Dritte                | 610098        | 747561         |
| <b>Total</b>          | <b>920567</b> | <b>1207323</b> |

## 7 Eigene Aktien

Die Informationen zu den eigenen Aktien sind in Anmerkung 18 im Anhang zur Konzernrechnung offen gelegt.

## 8 Eigenkapital

Das Eigenkapital hat sich wie folgt verändert:

| Tsd. CHF                  | Aktien-<br>kapital | Allg.<br>Reserve | Reserve<br>für eigene<br>Aktien | Aus-<br>gleichs-<br>reserve | Bilanz-<br>gewinn | Total<br>Eigen-<br>kapital |
|---------------------------|--------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Bestand 31.12.2004</b> | <b>303 600</b>     | <b>124 320</b>   | <b>46 000</b>                   | <b>297 600</b>              | <b>162 478</b>    | <b>933 998</b>             |
| Zuweisungen               |                    | 5 700            |                                 | 63 000                      | -68 700           | 0                          |
| Dividendenausschüttung    |                    |                  |                                 |                             | -71 976           | -71 976                    |
| Jahresgewinn              |                    |                  |                                 |                             | 159 718           | 159 718                    |
| <b>Bestand 31.12.2005</b> | <b>303 600</b>     | <b>130 020</b>   | <b>46 000</b>                   | <b>360 600</b>              | <b>181 520</b>    | <b>1021 740</b>            |
| Zuweisungen               |                    | 6 900            |                                 | 70 000                      | -76 900           | 0                          |
| Dividendenausschüttung    |                    |                  |                                 |                             | -83 972           | -83 972                    |
| Jahresgewinn              |                    |                  |                                 |                             | 375 613           | 375 613                    |
| <b>Bestand 31.12.2006</b> | <b>303 600</b>     | <b>136 920</b>   | <b>46 000</b>                   | <b>430 600</b>              | <b>396 261</b>    | <b>1313 381</b>            |

Für Einzelheiten zur Aktionärsstruktur sowie für weitere Angaben zum Kapital wird auf Anmerkung 18 im Anhang zur Konzernrechnung verwiesen.

## 9 Anleihen

### Obligationenanleihen, ausstehend am Bilanzstichtag

|                                 | Laufzeit  | Frühestens<br>rückzahlbar | Zinssatz<br>% | Nominal-<br>wert<br>31.12.2005 | Nominal-<br>wert<br>31.12.2006 |
|---------------------------------|-----------|---------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Festverzinsliche Obligation     |           |                           |               |                                |                                |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 1997/2009 | 06.03.2009                | 4 1/4         | 200                            | 200                            |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                           |               |                                |                                |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 1997/2009 | 30.10.2007                | 4             | 200                            | 200                            |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                           |               |                                |                                |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 2003/2013 | 16.09.2013                | 3 1/8         | 300                            | 300                            |
| Festverzinsliche Obligation     |           |                           |               |                                |                                |
| Aare-Tessin AG für Elektrizität | 2006/2018 | 01.03.2018                | 2 5/8         | -                              | 250                            |

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung der ausgegebenen Obligationen beträgt 3,41% (Vorjahr: 3,70%).

## 10 Passivdarlehen

| Tsd. CHF   | 31.12.2005     | 31.12.2006     |
|--|----------------|----------------|
| Passivdarlehen mit Restlaufzeiten von 1 bis 5 Jahren |                |                |
| Konzerngesellschaften                                | 0              | 0              |
| Dritte   | 200 000        | 200 000        |
| <b>Total</b>   | <b>200 000</b> | <b>200 000</b> |

Die auf den Nennwert und den Bilanzstichtag bezogene, gewichtete Verzinsung beträgt 3,09% (Vorjahr: 3,09%).

## 11 Übrige langfristige Verbindlichkeiten

Die übrigen langfristigen Verbindlichkeiten bestehen aus abgegebenen Nutzungsrechte Dritter und vertraglichen langfristigen Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Strombeschaffung.

## 12 Kurzfristige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen umfassen die Verpflichtungen gegenüber Partnerwerken und übrigen Energielieferanten sowie die allgemeinen Kreditoren. In den übrigen Verbindlichkeiten sind die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten sowie die abzuliefernden Mehrwertsteuerschulden bilanziert. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Lieferanten, welche gleichzeitig Kunden sind, werden mit Forderungen aus Lieferungen und Leistungen verrechnet, sofern eine Nettingvereinbarung getroffen wurde (Dritte und Konzerngesellschaften). Die verrechneten Forderungen und Verbindlichkeiten betragen 1 392 984 Tsd. CHF (Vorjahr: 890 573 Tsd. CHF).

| Tsd. CHF              | 31.12.2005     | 31.12.2006     |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Konzerngesellschaften | 115 931        | 131 092        |
| Dritte                | 668 436        | 572 003        |
| <b>Total</b>          | <b>784 367</b> | <b>703 095</b> |

Die Rechnungsabgrenzungen enthalten im Wesentlichen Abgrenzungen von Zinsen, Steuern sowie von ausstehenden Lieferantenrechnungen.

### 13 Eventualverbindlichkeiten

---

Der Gesamtbetrag der Garantieverpflichtungen zugunsten von Konzerngesellschaften und Dritten beträgt am 31. 12. 2006: 788980 Tsd. CHF (31. 12. 2005: 628470 Tsd. CHF).

| Tsd. CHF                          | 31.12.2005     | 31.12.2006     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Garantieverpflichtungen</b>    |                |                |
| Kommerzielle Garantien von Banken | 158 530        | 274 033        |
| Kreditsicherungsgarantien         | 290 560        | 254 189        |
| Kommerzielle Garantien            | 160 830        | 244 689        |
| Finanzgarantien (Edipower)        | 18 550         | 16 069         |
| <b>Total</b>                      | <b>628 470</b> | <b>788 980</b> |

### 14 Verpfändete Aktiven

---

Am 31. Dezember 2006 waren Aktiven zur Sicherung von Verpflichtungen verbundener und assoziierter Unternehmen in der Höhe von 484 297 Tsd. CHF verpfändet (Vorjahr: 530 256 Tsd. CHF).

# Verwendung des Bilanzgewinnes

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn, bestehend aus

|  |                    |
|--|--------------------|
| dem Jahresgewinn 2006 gemäss Erfolgsrechnung von | 375 612 523        |
| dem Gewinnvortrag des Vorjahres von              | 20 648 027         |
| <b>Total</b>                                     | <b>396 260 550</b> |

wie folgt zu verwenden:

|   |             |
|---|-------------|
| Dividende auf dem dividendenberechtigten Aktienkapital von 299 900 000 CHF von 40 CHF je Namenaktie | 119 960 000 |
| Zuweisung an die allgemeine Reserve (Art. 671 Abs. 2 Ziff. 3 OR)                                    | 10 500 000  |
| Zuweisung an die Ausgleichsreserve  | 245 000 000 |
| Gewinnvortrag auf neue Rechnung   | 20 800 550  |

## Dividendenverteilung

Bei Annahme dieses Antrages beträgt die Bruttodividende, d.h. vor Abzug der Verrechnungssteuer, für das Geschäftsjahr 2006: 40 CHF (Vorjahr: 28 CHF) je Aktie.

Die Dividende wird, nach Abzug der Verrechnungssteuer von 35%, ab 2. Mai 2007 gegen Dividendenschein ausbezahlt.

# Bericht der Revisionsstelle



• Ernst & Young AG  
Wirtschaftsprüfung  
Burenberkstrasse 100  
Postfach  
CH-8022 Zürich

• Telefon +41 58 286 31 11  
• Fax +41 58 286 40 20  
• www.ey.com/ch

An die Generalversammlung der  
**Aare-Tessin AG für Elektrizität, Olten**

Zürich, 28. Februar 2007

## Bericht der Revisionsstelle

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang / Seiten 74 bis 81) der Aare-Tessin AG für Elektrizität für das am 31. Dezember 2006 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüfen die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Alessandro Miolo  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Mandatnehmer)

Daniel Bernhard  
dipl. Wirtschaftsprüfer

# Termine

|                       |                                     |
|-----------------------|-------------------------------------|
| <b>26. April 2007</b> | Generalversammlung 2007             |
| <b>Mai 2007</b>       | Quartalsergebnis 1/07               |
| <b>August 2007</b>    | Semesterbericht 2007                |
| <b>November 2007</b>  | Quartalsergebnis 3/07               |
| <b>Februar 2008</b>   | Medienmitteilung Geschäftsjahr 2007 |
| <b>März 2008</b>      | Bilanzmedienkonferenz               |
| <b>24. April 2008</b> | Generalversammlung 2008             |

**Herausgeberin:**  
Aare-Tessin AG für Elektrizität, Olten

**Gestaltung:**  
Prime Communications AG, Zürich

**Foto:**  
Christian Ammann  
Tina Steinauer

**Druck:**  
Dietschi Print & Medien AG, Olten

Der Geschäftsbericht 2006 erscheint in Deutsch, Französisch, Italienisch und Englisch. Der Finanzbericht 2006 erscheint in Deutsch und Englisch. Der deutsche Text ist massgebend.

## Kontakt

---

**Investor Relations**  
Kurt Baumgartner, CFO  
Tel. +41 62 286 71 11  
Fax +41 62 286 76 67  
investors@atel.ch

**Corporate Communications**  
Martin Bahn Müller  
Tel. +41 62 286 71 11  
Fax +41 62 286 76 69  
info@atel.ch

## Masse

---

### Geldeinheiten

|            |                    |
|------------|--------------------|
| <b>CHF</b> | Schweizer Franken  |
| <b>CZK</b> | Tschechische Krone |
| <b>EUR</b> | Euro               |
| <b>HRK</b> | Kroatische Kuna    |
| <b>HUF</b> | Ungarischer Forint |
| <b>NOK</b> | Norwegische Krone  |
| <b>PLN</b> | Polnischer Zloty   |
| <b>ROL</b> | Rumänischer Leu    |
| <b>SIT</b> | Slowenischer Tolar |
| <b>SKK</b> | Slowakische Krone  |
| <b>USD</b> | US-Dollar          |

|             |            |
|-------------|------------|
| <b>Tsd.</b> | Tausend    |
| <b>Mio.</b> | Millionen  |
| <b>Mrd.</b> | Milliarden |

### Energieeinheiten

|            |  |
|------------|--|
| <b>kWh</b> | Kilowattstunde                           |
| <b>MWh</b> | Megawattstunde (1 MWh = 1000 kWh)        |
| <b>GWh</b> | Gigawattstunde (1 GWh = 1 Million kWh)   |
| <b>TWh</b> | Terawattstunde (1 TWh = 1 Milliarde kWh) |
| <b>TJ</b>  | Terajoule (1 TJ = 0,2778 GWh)            |

### Leistungseinheiten

|           |                                 |
|-----------|---------------------------------|
| <b>kW</b> | Kilowatt (1 kW = 1000 Watt)     |
| <b>MW</b> | Megawatt (1 MW = 1000 Kilowatt) |
| <b>GW</b> | Gigawatt (1 GW = 1000 Megawatt) |

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| <b>MWe</b>  | Megawatt elektrisch |
| <b>MWth</b> | Megawatt thermisch  |

Hauptsitz:

**Aare-Tessin AG für Elektrizität**

Bahnhofquai 12

CH-4601 Olten

Tel. +41 62 286 71 11

Fax +41 62 286 73 73

[www.atel.eu](http://www.atel.eu)