

GROUPE BKW

Rapport intermédiaire 2024



Nous réalisons des espaces où il fait bon vivre.

 **BKW**

CHIFFRES & REPÈRES

En bref

Chiffre d'affaires
en millions de CHF

2330

EBIT
en millions de CHF

438

Bénéfice net opérationnel
en millions de CHF

303

Investissements et acquisitions
en millions de CHF

197

Cash-flow opérationnel
en millions de CHF

171

Effectifs du personnel

12 083

Table des matières

4 Lettre aux actionnaires

- 4 BKW investit avec force dans la transition énergétique
-

6 Résultat financier

- 7 Capacité de rendement augmentée pour BKW
-

14 Comptes semestriels du groupe BKW

- 15 Compte de résultat consolidé
 - 16 Compte de résultat global consolidé
 - 17 Bilan consolidé
 - 18 Variation des fonds propres consolidés
 - 19 Flux de trésorerie consolidés
-

21 Informations pour les investisseurs

- 22 Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

En couverture

Alba Sanchez, installatrice solaire chez Solstis SA (une entreprise de BKW Building Solutions), fait partie des femmes encore rares à exercer ce métier. Avec ses collègues, cette collaboratrice d'origine espagnole installe sur les toits d'entreprises romandes des panneaux solaires avec leur sous-structure et le câblage.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

BKW investit avec force dans la transition énergétique

Le groupe BKW¹ est resté sur la voie du succès au premier semestre 2024. Il a réalisé un solide résultat d'exploitation (EBIT), auquel le domaine Énergie a apporté une contribution essentielle. Les perspectives pour toute l'année 2024 sont également positives. Grâce au succès du domaine Énergie, aux résultats stables des Réseaux et à la tendance positive qui s'annonce dans les Prestations, BKW revoit à la hausse ses perspectives d'EBIT annuelles pour 2024.



Roger Baillod et Robert Itchner dans la salle de négoce de BKW.

Chers actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de rendre un rapport extrêmement positif pour le premier semestre 2024. En votant en faveur de la loi sur l'électricité le 9 juin, la population suisse nous a encouragés tout en nous confiant une mission: continuer à multiplier les projets d'énergies renouvelables de manière systématique et concertée avec toutes les parties prenantes. BKW est resté sur la voie du succès et

peut présenter un résultat fort pour le premier semestre. Par rapport à la même période de l'an dernier, BKW a augmenté son EBIT de 3,2%, à 438 millions de CHF. Le bénéfice net opérationnel s'est porté à 303 millions de CHF.

Domaine Énergie

Le domaine Énergie a de nouveau apporté une contribution importante au résultat global. En raison de prix plus bas sur les marchés de l'énergie, son chiffre d'affaires a certes baissé par

¹ Le groupe BKW englobe la société BKW SA et de nombreuses autres sociétés. Pour faciliter la lecture, il est simplement dénommé ci-après «BKW». Le nom de la société est précisé lorsqu'il est question de BKW SA ou de BKW Énergie SA.

rapport à l'an dernier, mais l'EBIT, lui, s'est maintenu au même niveau. Les principaux facteurs de cette évolution positive sont les bons résultats de la gestion et du négoce, les prix de l'électricité désormais garantis à un niveau plus élevé, ainsi que des volumes accrus dans l'hydroélectricité.

Des réseaux solides

La contribution des Réseaux au résultat est restée stable au premier semestre 2024. Pour accompagner l'expansion des installations photovoltaïques, le réseau électrique doit s'étendre rapidement. Chaque année, BKW investit plus de 120 millions de CHF dans une infrastructure de réseau sûre. En outre, BKW a commencé à déployer des compteurs intelligents qui devraient couvrir tout le territoire d'ici 2028.

Tendance à la hausse des Prestations

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires du domaine Prestations a été plus élevé qu'à la même période l'an dernier. BKW enregistre une hausse des commandes, que ce soit dans la technique du bâtiment, les infrastructures d'approvisionnement ou l'ingénierie. De plus, le programme sur deux ans pour améliorer la rentabilité porte ses fruits: les activités Prestations du premier semestre 2024 ont conservé le rythme de l'année précédente.

Mise en œuvre de la stratégie de durabilité

En matière de durabilité, BKW a encore fait d'importants progrès au premier semestre 2024. Il a commencé à électrifier sa flotte de 3000 véhicules et a pour objectif d'achever cette transition d'ici 2030. Par ailleurs, BKW et ses organisations d'achat ont lancé l'intégration de leurs fournisseurs dans un processus d'approvisionnement durable. BKW a aussi intégré la durabilité dans son système de rémunération.

Révision à la hausse des prévisions d'EBIT

Avec ses trois domaines d'activité Énergie, Réseaux et Prestations, BKW continuera au second semestre 2024 d'investir dans toute la chaîne de création de valeur de l'énergie. Il s'agit de la production, de l'accumulation et du négoce de l'énergie, de sa distribution vers les infrastructures d'approvisionnement, de l'efficacité énergétique des bâtiments et de l'électromobilité.

Au cours du premier semestre, BKW a assuré une gestion et un négoce performants, ce qui lui permet de revoir à la hausse l'EBIT prévu. Le groupe envisage désormais pour l'exercice 2024 un EBIT se situant entre 700 et 800 millions de CHF. Par ailleurs, BKW se concentre actuellement sur la révision de sa Stratégie 2030. Les détails à ce sujet seront présentés lors du Capital Markets Day du 8 novembre 2024.

Tout cela montre que BKW évolue avec grand succès cette année encore. Tout cela, nous le devons à notre clientèle, à nos fournisseurs et partenaires, à nos actionnaires ainsi qu'à tous les membres du personnel qui s'engagent pour BKW chaque jour. Nous nous réjouissons de continuer avec vous au second semestre sur ce chemin prometteur.

Meilleures salutations,



Roger Baillod
Président du conseil
d'administration



Robert Itschner
CEO

Investissements dans la production d'électricité en Suisse

BKW souhaite continuer à investir dans la production d'électricité en Suisse – malgré les oppositions d'associations. Au cours du premier semestre, l'entreprise a progressé dans la planification du parc éolien de Tramelan. Quant aux installations solaires sur terrain libre, BKW se félicite d'avoir reçu, le 9 juin, l'approbation de la commune de Saint-Imier pour l'agrandissement de la centrale du Mont-Soleil. Grâce à cette extension et à une production annuelle d'électricité d'environ onze gigawattheures, cette centrale va contribuer à la production régionale en hiver. De plus, KWO, société à laquelle participe BKW, a déposé fin mai sa demande de concession pour l'agrandissement du lac du Grimsel. Cela doit permettre à la Suisse de stocker pour l'hiver 240 gigawattheures de courant électrique estival et d'augmenter d'autant la sécurité d'approvisionnement pendant la saison froide.

Résultat financier

6 Résultat financier

7 Capacité de rendement augmentée pour BKW

RÉSULTAT FINANCIER

Capacité de rendement augmentée pour BKW

Au premier semestre 2024, avec un chiffre d'affaires au même niveau que l'an dernier, BKW continue d'augmenter son EBIT. Sa prestation globale diminue légèrement, de 67 millions de CHF (3%), et passe à 2 330 millions de CHF; les chiffres d'affaires plus bas dans le domaine Énergie sont presque compensés par ceux plus élevés des Réseaux et des Prestations. En revanche, l'EBIT a pu être augmenté de 14 millions de CHF: il s'établit à 438 millions de CHF et dépasse de 3% le niveau déjà élevé de l'an dernier. Le bénéfice net opérationnel, hors évolution des fonds de désaffectation et de gestion des déchets (STENFO), reste au niveau de l'an dernier avec 303 millions de CHF. Le bénéfice net publié s'élève à 363 millions de CHF, dépassant de 7% la valeur de la même période précédente.

3% d'EBIT de plus que l'année dernière

Au premier semestre 2024, BKW réussit encore une fois à surpasser le très bon résultat précédent. L'EBIT a pu progresser de 3% pour atteindre 438 millions de CHF. Ce résultat solide repose sur le modèle commercial de BKW, qui combine, avec ses trois domaines Énergie, Réseaux et Prestations, des secteurs d'activité stables avec des secteurs de croissance.

La progression du résultat opérationnel peut être attribuée au domaine d'activité Réseaux. Le domaine Énergie a égalé le niveau de l'EBIT sur la même période de l'an dernier, avec des effets positifs et négatifs qui se sont compensés.

Au premier semestre 2024, les Prestations ont connu une croissance surtout organique de leur chiffre d'affaires. Les carnets de commandes sont toujours bien remplis, en particulier en Allemagne.

Le résultat est en légère croissance par rapport à l'an dernier.

Le bénéfice net opérationnel, hors performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets (STENFO), se situe à 303 millions de CHF, conservant le niveau de l'exercice précédent. Le bénéfice net publié s'élève à 363 millions de CHF, grâce à la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets (STENFO): cela représente une hausse de 7% par rapport à l'année précédente.

BKW a bénéficié d'une gestion et d'un négoce performants au premier semestre, ce qui lui permet de revoir ses prévisions à la hausse et d'envisager pour l'exercice 2024 un EBIT se situant entre 700 et 800 millions de CHF.

Hausse de l'EBIT et du bénéfice net

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 330,0	2 397,1	-3 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-620,5	-799,9	-22 %
Charges d'exploitation	-1 127,5	-1 059,1	6 %
EBITDA	581,9	538,1	8 %
Amortissements et dépréciations	-167,7	-136,6	23 %
Résultat des sociétés associées	24,1	23,0	5 %
EBIT	438,3	424,5	3 %
Résultat financier hors ajustement de valeur STENFO	-41,8	-50,2	-17 %
Impôts sur le bénéfice hors ajustement de valeur STENFO	-93,9	-70,1	34 %
Bénéfice net opérationnel¹	302,6	304,2	-1 %
Ajustement de valeur STENFO net d'impôts	60,0	35,8	
Bénéfice net	362,5	340,0	7 %

1 Le «Bénéfice net opérationnel» désigne le bénéfice net avant les revenus STENFO et reflète mieux les performances opérationnelles que le bénéfice net déclaré, car les revenus de ces fonds ne reposent sur aucun fondement dans les opérations et BKW ne peut exercer aucune influence directe sur les décisions de placement de ces ressources.

Résultat financier amélioré et performance positive des fonds d'État

En raison de bénéfices liés aux taux de change, le résultat financier comparable (hors performance des STENFO) s'est amélioré de 8 millions de CHF et s'établit à -42 millions de CHF.

La charge de l'impôt sur le bénéfice hors impôt différés sur l'ajustement de valeur des fonds atteint 94 millions de CHF, après une augmentation de 24 millions de CHF due à différents facteurs, tels que des réductions pour participations moindres en Suisse et des impôts différés actifs non constitués.

Des effets momentanés restreignent toutefois la possibilité d'interpréter les impôts du semestre. BKW n'escompte pas que la réglementation sur l'impôt minimal mondial produise une incidence (2^e pilier).

Pendant la période sous revue, les placements dans les STENFO ont atteint une performance positive de 6,1%, dépassant ainsi le rendement cible de 2,1% et le rendement de la période précédente de 3,9%.

Baisse du cash-flow résultant de l'activité d'exploitation

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en %
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	219,7	546,5	-60 %
- Paiements pour désaffectation et gestion des déchets	-48,8	-55,4	
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	170,9	491,1	-65 %
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement avant remboursements des STENFO	-183,6	-181,6	
+ Remboursements provenant des STENFO	34,8	16,7	
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-148,7	-164,9	
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-218,3	-232,5	
Liquidités 30.06	586,8	889,9	

Pour faciliter la comparaison et l'interprétation, BKW utilise des indicateurs de cash-flow avant utilisation des provisions liées au nucléaire du groupe et paiements pour la désaffectation et la gestion des déchets de la centrale de Mühleberg. Le cash-flow d'exploitation avant utilisation des provisions liées au nucléaire a ainsi chuté à 220 millions de CHF (exercice précédent: 546 millions de CHF). Quant au cash-flow résultant de l'activité d'exploitation proprement dit, qui s'élève à 171 millions de CHF, il est également en baisse par rapport à la période précédente. Cette diminution s'explique principalement par une hausse de l'actif circulant net de 179 millions de CHF, en comparaison avec un recul de 98 millions de CHF au cours de la période précédente.

Les réserves se sont accrues de 50 millions de CHF en raison des stocks de gaz plus élevés dans le négoce. Les travaux non facturés (travaux commencés) ont entraîné une hausse supplémentaire de quelque 130 millions de CHF, en particulier chez Infra Services, en raison de nombreuses grandes commandes passées sur le marché allemand de la haute tension.

Au premier semestre 2024, BKW a investi environ 222 millions de CHF en placements et acquisitions (exercice précédent: 233 millions de CHF). Les investissements de croissance représentent environ 63%. Parmi les acquisitions, la majeure partie est imputable aux paiements de prix d'acquisition en suspens depuis les exercices précédents. La part principale des investissements de rénovation et d'entretien d'environ 84 millions de CHF concerne la rénovation du réseau de distribution, pour 44 millions de CHF.

Flexibilité opérationnelle assurée grâce aux fonds propres substantiels et aux capitaux étrangers à long terme appropriés

en millions de CHF	30.06.2024	31.12.2023	Variation en %
Actif circulant	2 685,5	2 780,1	-3 %
Actif immobilisé	8 415,3	8 231,4	2 %
Engagements à court terme	1 892,1	2 162,8	-13 %
Engagements à long terme	3 885,8	3 801,8	2 %
Fonds propres	5 323,0	5 047,0	5 %
Total du bilan	11 100,8	11 011,6	1 %

Le bilan est sensiblement identique à la même période de l'année dernière. Les fonds propres augmentent de 0,3 milliard de CHF durant les six premiers mois de l'année 2024 et s'élèvent à un niveau confortable de 5,3 milliards de CHF à la date de référence. Outre le résultat opérationnel solide et la performance positive des STENFO, la prise en compte de résultats de couverture (comptabilité de couverture) et les bénéfices actuariels dans le calcul des obligations de prévoyance du personnel (IAS 19) profitent également aux fonds propres. La part des fonds propres a de nouveau augmenté malgré les versements de dividendes pour atteindre 48 % (fin 2023: 46 %).

BKW jouit d'une excellente situation financière. À la suite de l'érosion des liquidités et des immobilisations financières à court terme dues au renforcement de l'actif circulant net, en conjonction avec la distribution de dividendes et les engagements financiers stables, l'endettement net à la date de référence s'alourdit temporairement de 177 millions de CHF, passant à 1129 millions de CHF. Grâce à des liquidités atteignant 587 millions

de CHF, BKW possède néanmoins suffisamment de moyens financiers disponibles à court terme et reste flexible dans ses opérations. Elle dispose en outre de lignes de crédit assurées non utilisées d'un montant cumulé de 1 milliard de CHF.

Au besoin, elle pourrait par ailleurs augmenter sa ligne de crédit de 500 millions de CHF supplémentaires. Le cadre de financement nécessaire à la mise en œuvre de la stratégie et à la préservation de la liberté d'action financière et opérationnelle est suffisant et garanti à tout moment. De surcroît, l'endettement financier net est faible au regard de l'EBITDA, ce qui renforce encore la flexibilité opérationnelle.

Énergie: domaine d'activité principal stable

Le domaine Énergie met l'accent sur les opportunités et les défis inhérents à la transformation du marché de l'énergie. Il englobe la production, la vente ainsi que le négoce d'électricité, de certificats et de matières premières liées à l'énergie. Ce domaine s'étend aussi aux services destinés aux producteurs dans le solaire et l'éolien.

EBIT stable malgré la prestation globale en baisse

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	492,5	475,4	4 %
Autres Fourniture d'électricité Ventes	436,6	637,0	-31 %
Résultat du négoce d'énergie pour compte propre	62,5	52,3	20 %
Autres fournitures d'électricité	60,9	70,4	-13 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	6,2	9,4	-34 %
Prestation globale	1 058,7	1 244,5	-15 %
Approvisionnement en énergie	-520,5	-735,0	-29 %
Charges d'exploitation	-133,9	-129,3	4 %
EBITDA	404,3	380,2	6 %
Amortissements et dépréciations	-70,3	-43,1	63 %
Résultat des sociétés associées	6,4	7,1	-10 %
EBIT	340,4	344,2	-1 %
Effectifs du personnel	941	940	0 %
Investissements	73	135	-46 %

La prestation globale des ventes d'énergie perd 15% et s'établit à 1059 millions de CHF. Cette évolution tient principalement aux prix plus bas sur les marchés de l'énergie. Les volumes supérieurs d'énergie hydraulique et les prix garantis à un plus haut niveau ont dans une large mesure compensé les volumes réduits des centrales thermiques à l'échelle de la prestation globale.

Au premier semestre 2024, BKW a produit au total 4,7 TWh d'énergie, dépassant le niveau de l'année précédente de 0,3 TWh (4,4 TWh). Les hausses peuvent pour l'essentiel être attribuées à l'énergie hydraulique, éolienne et photovoltaïque. La météo humide a fait augmenter la production de centrales hydroélectriques de 1,7 TWh à 2,2 TWh. La quantité d'électricité produite à partir d'installations éoliennes et photovoltaïques a de nouveau gagné 0,1 TWh, atteignant 1,0 TWh, grâce à la mise en service de nouveaux parcs éoliens en Suède et à de meilleurs régimes de vent. Ainsi, 68% (contre 57% à la même période de l'année précédente) de la production totale de BKW provient déjà de sources renouvelables. La production des centrales nucléaires est montée à 1,1 TWh, soit une hausse de 0,1 TWh, du fait d'une

disponibilité accrue. La production d'électricité des centrales thermiques s'est contractée de 0,2 TWh.

Sur le plan de la distribution, les ventes sont restées stables dans l'approvisionnement de base, à 1,1 TWh. Dans les ventes d'électricité aux clients du marché libre, les quantités ont progressé à 2,3 TWh (exercice précédent: 2,1 TWh). En effet, les prix se sont stabilisés et davantage de contrats ont ainsi pu être conclus ou prolongés. Les quantités résiduelles ont été compensées sur le marché de gros.

Les charges d'approvisionnement en énergie ont diminué de 29%, à 520 millions de CHF, en raison notamment de la baisse des prix sur les marchés de l'énergie. La disparition des impôts sur les bénéfices supplémentaires et la meilleure performance des fonds d'État liés à la CNL ont également produit un certain effet.

Au cours de la période sous revue, les ventes d'énergie ont également profité de la normalisation des marchés grâce à un positionnement habile.

À 340 millions de CHF, l'EBIT reste similaire à la période comparable de l'année précédente, malgré une dépréciation comptabilisée de 24 millions de CHF pour une nouvelle construction dans le domaine de l'hydraulique en Suisse. Le résultat

de la gestion et du négoce en baisse, quoique toujours excellent, a été compensé à un bon niveau grâce aux quantités supplémentaire dans le domaine hydraulique et nucléaire et aux garanties de prix.

Réseaux: contributions au résultat plus élevées et investissements de rénovation supplémentaires

Le domaine d'activité Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. Ce réseau ne se limite pas à acheminer le courant de la centrale jusqu'aux consommateurs: il mesure également la production et la consommation, transforme la tension, surveille et analyse les flux de charge, intègre des installations de production décentralisées telles que les installations photovoltaïques et éoliennes, et globalement, assure une exploitation sûre, efficace et performante du réseau de distribution.

Contributions au résultat plus élevées

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en %
Prestation globale	340,0	274,9	24%
Charges du transport d'énergie	-100,3	-65,2	54%
Charges d'exploitation	-118,1	-104,9	13%
EBITDA	121,6	104,8	16%
Amortissements et dépréciations	-49,4	-44,8	10%
Résultat des sociétés associées	17,7	15,9	11%
EBIT	89,9	75,9	18%
Effectifs du personnel	958	795	21%
Investissements	73	51	43%

La prestation globale a augmenté de 65 millions de CHF, soit une hausse de 24%, pour s'établir à 340 millions de CHF. Les augmentations tarifaires de Swissgrid, répercutées à hauteur de 37 millions de CHF, font monter à la fois la prestation globale et les coûts du transport de l'énergie dans une même mesure. Elles n'ont donc aucune incidence sur l'EBIT. Les amortissements plus élevés et la refacturation des coûts supplémentaires n'influencent pas non plus l'EBIT. En revanche, l'augmentation des tarifs de BKW pour atteindre un niveau de couverture des coûts font augmenter l'EBIT.

Au final, l'EBIT progresse de 14 millions de CHF sous l'effet de l'augmentation des tarifs de BKW et du meilleur résultat de Swissgrid, dont BKW détient 37%.

Investissements toujours importants dans la rénovation constante du réseau de distribution

Chaque année, BKW investit plus de 120 millions de CHF pour garantir une exploitation sûre, efficace et performante de son réseau de distribution. Au premier semestre 2024, ces investissements se sont élevés à 73 millions de CHF (exercice précédent: 51 millions de CHF), dont 60% pour l'entretien.

Prestations: amélioration de la performance

Le domaine d'activité Prestations englobe BKW Engineering (planification et conseil en ingénierie), BKW Building Solutions (technique du bâtiment) et BKW Infra Services (prestations pour réseaux d'énergie, d'eau et de télécommunication). Son réseau fort de sociétés spécialisées et ses propres compétences diversifiées font de BKW un fournisseur intéressant de services globaux.

Forte croissance consolidée du chiffre d'affaires pour Infra Services

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en %
Chiffre d'affaires	948,4	884,4	7%
Charges d'exploitation	-885,0	-821,9	8%
EBITDA	63,4	62,5	1%
Amortissements et dépréciations	-38,9	-40,2	-3%
EBIT	24,5	22,3	10%
Effectifs du personnel	9 498	9 060	5%
Investissements et acquisitions	33	21	57%

Le chiffre d'affaires de l'activité de services a augmenté de 7%, passant à 948 millions de CHF. La majeure partie de cette progression prend sa source dans la croissance organique. BKW Infra Services, en particulier, a sensiblement accru son chiffre d'affaires.

Les charges d'exploitation des services ont augmenté à cause de la part plus élevée du matériel et des prestations de tiers. L'EBIT publié a pu être augmenté de 2 millions de CHF. Les amortissements enregistrés pour l'exercice sous revue suite aux dépréciations comptabilisées pour l'exercice précédent sont compensés par les bénéfices uniques réalisés à la même période de l'année précédente. Des répartitions de groupe plus élevées de 7 millions de CHF ont été facturées. La contribution au résultat des acquisitions s'élève à 3 millions de CHF et l'amélioration de la performance opérationnelle à 7 millions de CHF.

Comptes semestriels

Rapport financier condensé

14 Comptes semestriels

15 Compte de résultat consolidé

16 Compte de résultat global consolidé

17 Bilan consolidé

18 Variation des fonds propres consolidés

19 Flux de trésorerie consolidés

Compte de résultat consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023 ¹
Chiffre d'affaires net	2 186,5	2 191,8
Prestations propres activées	46,4	37,1
Autres produits d'exploitation	97,1	168,2
Prestation globale	2 330,0	2 397,1
Approvisionnement/transport d'énergie	-620,5	-799,9
Matériel et prestations de tiers	-404,2	-379,2
Charges de personnel	-569,4	-550,3
Autres charges d'exploitation	-154,0	-129,6
Charges d'exploitation	-1 748,0	-1 859,0
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA)	581,9	538,1
Amortissements et dépréciations	-167,7	-136,6
Résultat des sociétés associées	24,1	23,0
Résultat d'exploitation (EBIT)	438,3	424,5
Produits financiers	82,9	53,5
Charges financières	-49,8	-58,9
Résultat avant impôts sur le bénéfice (EBT)	471,4	419,1
Impôts sur le bénéfice	-108,9	-79,1
Bénéfice net	362,5	340,0
dont:		
– Part des actionnaires BKW	349,5	326,6
– Participations ne donnant pas le contrôle	13,0	13,4
Bénéfice par action en CHF (non dilué et dilué)	6,62	6,19

1 chiffres ajustés

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Bénéfice net	362,5	340,0
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes (–) actuariels	73,0	53,9
– Impôts sur le bénéfice	-14,8	-11,2
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes (–) actuariels	-10,5	7,3
– Impôts sur le bénéfice	1,3	-0,7
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	49,1	49,3
Changes		
– Changes	42,1	-19,4
– Impôts sur le bénéfice	2,0	-0,3
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	-6,8	144,0
– Transfert au compte de pertes et profits	20,3	114,5
– Impôts sur le bénéfice	-2,7	-53,5
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	54,9	185,3
Autres éléments du résultat global	104,0	234,6
Résultat global	466,5	574,6
dont:		
– Part des actionnaires BKW	454,8	560,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	11,8	14,5

Bilan consolidé

en millions de CHF	30.06.2024	31.12.2023
Actif		
Liquidités	586,8	771,5
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	881,5	1 041,1
Actifs contractuels	364,1	234,7
Créances fiscales en cours	29,6	35,9
Immobilisations financières	181,2	155,4
Produits dérivés	227,4	201,3
Stocks	261,8	210,5
Comptes de régularisation	153,1	129,7
Total actif circulant	2 685,5	2 780,1
Immobilisations financières	1 185,1	1 172,5
Produits dérivés	163,0	197,1
Avoirs de la prévoyance en faveur du personnel	139,7	71,6
Participations dans des sociétés associées	1 417,0	1 407,3
Immobilisations corporelles	4 141,6	4 035,1
Actifs incorporels	1 304,9	1 291,4
Créances fiscales latentes	63,9	56,4
Total actif immobilisé	8 415,3	8 231,4
Total actif	11 100,8	11 011,6
Passif		
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements	541,2	626,3
Passifs contractuels	242,9	255,7
Impôts passifs en cours	182,9	197,1
Engagements financiers	301,4	317,1
Produits dérivés	184,6	295,9
Provisions	132,5	154,9
Comptes de régularisation	306,6	315,9
Total engagements à court terme	1 892,1	2 162,8
Engagements financiers	1 595,8	1 561,3
Produits dérivés	46,1	6,4
Engagement de prévoyance du personnel	63,4	65,1
Autres engagements	376,5	372,2
Provisions	1 253,4	1 278,5
Impôts différés passifs	550,6	518,2
Total engagements à long terme	3 885,8	3 801,8
Total engagements	5 777,9	5 964,6
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	4 845,1	4 675,2
Autres réserves	-125,1	-230,4
Actions propres	-5,5	-2,8
Total part des actionnaires BKW	4 887,7	4 615,2
Participations ne donnant pas le contrôle	435,3	431,8
Total fonds propres	5 323,0	5 047,0
Total passif	11 100,8	11 011,6

Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Autres réserves	Actions propres	Part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Fonds propres au 31.12.2023	132,0	41,3	4675,2	-230,4	-2,8	4615,2	431,8	5047,0
Bénéfice net			349,5			349,5	13,0	362,5
Autres éléments du résultat global				105,3		105,3	-1,3	104,0
Résultat global			349,5	105,3		454,8	11,8	466,5
Dividendes			-179,5			-179,5	-8,8	-188,3
Distribution du capital hybride						0,0	-0,9	-0,9
Transactions avec les actions propres			-2,9		-2,7	-5,7		-5,7
Rémunérations en actions			2,9			2,9		2,9
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	1,4	1,4
Fonds propres au 30.06.2024	132,0	41,3	4845,1	-125,1	-5,5	4887,7	435,3	5323,0
Fonds propres au 31.12.2022	132,0	41,3	4401,9	-506,2	-2,1	4066,9	312,7	4379,6
Bénéfice net			326,6			326,6	13,4	340,0
Autres éléments du résultat global				233,5		233,5	1,1	234,6
Résultat global			326,6	233,5		560,1	14,5	574,6
Dividendes			-213,8			-213,8	-12,8	-226,6
Distribution du capital hybride						0,0	-0,9	-0,9
Transactions avec les actions propres			-11,2		-1,3	-12,5		-12,5
Rémunérations en actions			11,1			11,1		11,1
Vente de participations ne donnant pas le contrôle			41,3	28,4		69,7	125,6	195,3
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	0,3	0,3
Fonds propres au 30.06.2023	132,0	41,3	4555,9	-244,3	-3,4	4481,5	439,4	4920,9

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat avant impôts sur le bénéfice	471,4	419,1
Correction des transactions sans incidence sur les liquidités	45,2	116,3
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	-178,8	98,2
Impôts payés sur le bénéfice	-111,6	-81,2
Autres rentrées/dépenses (-) financières	-6,6	-5,9
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	219,7	546,5
Utilisation des provisions nucléaires avec droit à remboursement au niveau des STENFO	-21,3	-23,2
Utilisation des provisions nucléaires sans droit à remboursement au niveau des STENFO	-27,4	-32,2
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	170,9	491,1
Investissements en immobilisations corporelles	-188,1	-119,9
Désinvestissements en immobilisations corporelles	7,8	8,4
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	-25,1	-104,6
Cession de sociétés du groupe	0,0	2,8
Investissements dans des sociétés associées	0,0	-5,6
Désinvestissements dans des sociétés associées	0,0	9,4
Remboursements des STENFO	34,8	16,7
Investissements en autres immobilisations financières à long et court termes	-22,2	-1,8
Désinvestissements en autres immobilisations financières à long et court termes	26,7	5,0
Investissements en actifs incorporels	-9,2	-8,7
Désinvestissements en actifs incorporels	0,2	0,0
Intérêts perçus	6,1	6,8
Dividendes perçus	20,2	26,6
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-148,7	-164,9
Achat/vente d'actions propres	-5,7	-12,7
Vente de participations ne donnant pas le contrôle	0,0	195,3
Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle	1,4	0,3
Distribution du capital hybride	-0,9	0,0
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	19,1	11,0
Diminution des engagements financiers à court et long termes	-55,2	-198,9
Augmentation des autres engagements à long terme	22,3	6,9
Intérêts versés	-11,0	-7,8
Dividendes distribués	-188,3	-226,6
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-218,3	-232,5
Différences de change sur liquidités	11,3	-1,6
Variation nette des liquidités	-184,7	92,1
Liquidités au début de l'exercice	771,5	797,8
Liquidités à la fin de l'exercice	586,8	889,9

Informations pour les investisseurs

21 Informations pour les investisseurs

22 Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

Évolution du cours de l'action BKW

30.06.2023 – 30.06.2024



Au début de l'année, le cours de l'action BKW a connu un repli dû à des prises de bénéfices. Depuis la publication des résultats annuels 2023, l'action BKW s'est par contre appréciée, et à la fin avril, elle dépassait la barre des 140 CHF. Elle a finalement clôturé à 143,30 CHF au 30 juin 2024.

Sur les douze derniers mois, l'action a enregistré une performance négative de -7,03%.

Son rendement total cumulé pour la période de 2019 jusqu'au 30 juin 2024 s'élève à 142,3%.

Cotation

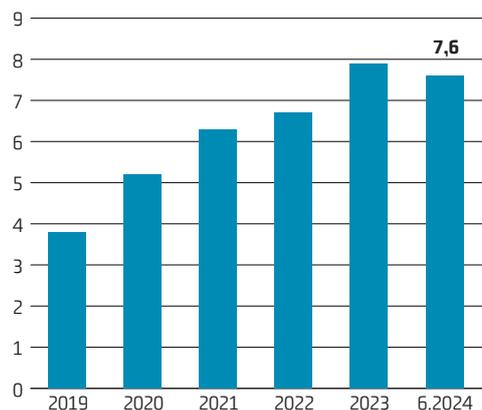
L'action BKW SA est cotée au segment principal de la SIX Swiss Exchange.

Symbole ticker SIX	BKW
Numéro de Valeur	13.029.366
ICode ISIN	CH0130293662

L'action BKW figure notamment dans les indices suivants: SMI Expanded, SMIM, SPI, SPI ex SLI, SPI EXTRA, et Swiss All Share.

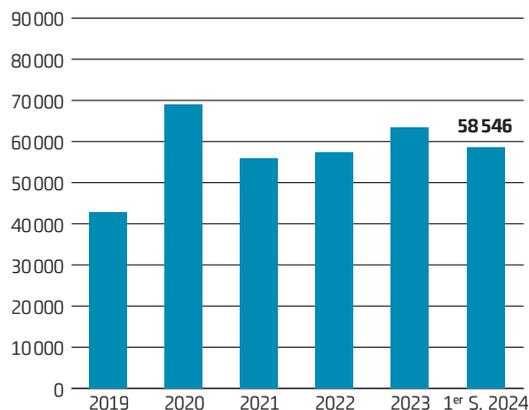
Capitalisation boursière

En milliards de CHF (au 30 juin)



Volume quotidien moyen des échanges à la SIX

En unités



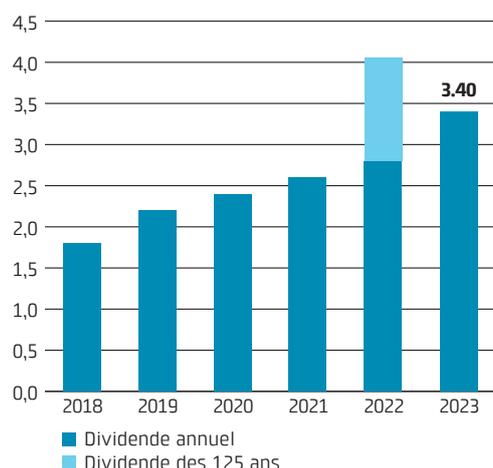
Politique de dividendes et rendement des actions

BKW vise un versement constant de dividendes, fondé sur un taux de distribution situé entre 40% et 50% du bénéfice net corrigé.

Pour l'exercice 2023, un dividende ordinaire de 3,40 CHF par action avant impôts a été distribué. Les dividendes ont été versés le 26 mai 2024.

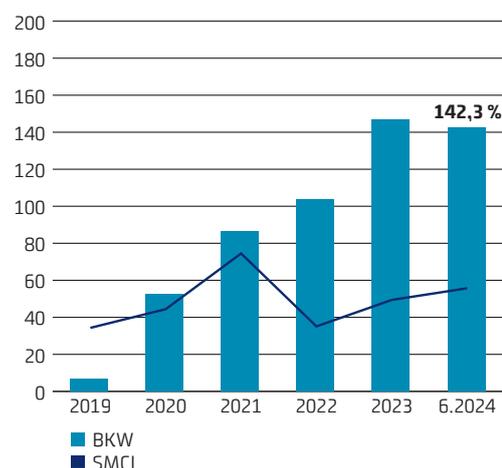
Dividendes

En CHF



Rendement global des actions

Au 30 juin (depuis le 1^{er} janvier 2019)



Dispositions relatives au transfert des actions

L'inscription d'un acquéreur d'actions de la société au registre des actionnaires en tant qu'actionnaire ayant droit de vote peut être refusée pour les raisons suivantes:

a) lorsqu'une personne physique ou morale ou une société de personnes vient à posséder directement ou indirectement plus de 5% du capital-actions de la société grâce à son acquisition. Cette restriction est aussi valable pour les personnes morales, sociétés de personnes, associations de personnes et exploitations en main commune qui sont liées par le capital ou les voix, par une direction unique ou d'une

quelconque autre manière. Elle vaut en outre pour toutes les sociétés de personnes et personnes physiques ou morales qui procèdent ensemble ou se sont mises d'accord pour acquérir les actions;

b) lorsque l'acquéreur ne déclare pas expressément qu'il a acheté les actions en son propre nom et pour son propre compte.

Actionnaires principaux

	30.06.2024	31.12.2023
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
BlackRock Inc.	> 3 %	> 3 %

Le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public s'élève à environ 37,5%.

Chiffres-clés par action

CHF	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	31.12.2023
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	143,30	158,00	149,50
– Cours le plus haut de l'exercice	154,00	167,70	167,40
– Cours le plus bas de l'exercice	122,30	126,00	127,60
Bénéfice par action ¹	6,62	6,19	9,06
Fonds propres par action ¹	92,64	84,88	87,44
Capitalisation boursière, en millions de CHF	7 566	8 338	7 891

1 Attribuable aux actionnaires de BKW SA

Emprunts obligataires

Au 30 juin 2024, les emprunts en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Emprunt obligataire à 0,00%	200 millions de CHF	2022–2024	18.10.2024	CH116068141
Emprunt obligataire à 0,75%	200 millions de CHF	2018–2025	25.10.2025	CH0435590358
Emprunt obligataire à 0,875%	200 millions de CHF	2022–2026	27.4.2026	CH01179184390
Green Bond à 0,25%	200 millions de CHF	2019–2027	29.7.2027	CH0487087295
Green Bond à 1,125%	100 millions de CHF	2022–2029	27.4.2029	CH1179184408
Emprunt obligataire à 2,5%	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745

Calendrier financier

Capital Markets Day	8 novembre 2024
Publication des résultats annuels 2024	11 mars 2025
Assemblée générale	29 avril 2025

Impressum

Investor Relations

BKW SA
Investor Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +41 58 477 57 33
investor.relations@bkw.ch

Media Relations

BKW SA
Media Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +41 58 477 51 07
media@bkw.ch

Rédaction

Finances & Controlling,
Group Communications, Berne

Conception, composition et production

NeidhartSchön AG, Zurich

Traduction

Tradeo, Court
www.tradeo.ch

Photographie

Oliver Oettli, Biel,
www.oliveroettli.ch

Le présent rapport contient des déclarations prospectives basées sur nos attentes actuelles ainsi que sur diverses estimations. Ces informations impliquent des risques et des incertitudes difficilement prévisibles et pourraient donc différer des résultats réels. Ce rapport est publié en allemand, français et anglais, la version allemande faisant foi.

