

Rapport intermédiaire 2015

20
15

1^{er} semestre

Groupe BKW

Economie énergétique

GWh	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	2014
Fourniture			
Ventes en Suisse	3 456	3 421	6 784
Ventes à l'international	832	1 031	1 687
Fourniture sur le marché	6 096	6 048	12 099
Energie de pompage et de restitution	128	136	248
Pertes durant le transport et consommation propre	102	99	193
Total	10 614	10 735	21 011
Production et approvisionnement			
Centrales hydroélectriques	1 758	1 835	3 843
Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus	3 230	3 186	6 080
Centrales thermiques fossiles	82	355	468
Nouvelles énergies renouvelables	448	479	858
Négoce et reprise d'énergie	5 096	4 880	9 762
Total	10 614	10 735	21 011

Finances

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	2014
Prestation globale	1 431,5	1 277,6	2 844,9
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	224,2	280,3	528,2
Bénéfice net	92,1	123,1	291,9
Cash-flow d'exploitation	182,3	159,0	538,1
Investissements en immobilisations corporelles	100,6	94,8	222,6
Total du bilan	7 571,1	7 575,6	7 939,9
Fonds propres	2 389,9	2 384,4	2 525,0
en % du total du bilan	31,6	31,5	31,8

Collaborateurs

en équivalent temps plein	30.06.2014	30.06.2015	31.12.2014
Effectifs	3 172	3 676	3 504

Sommaire

4 Avant-propos

4 BKW est en bonne voie

5 Résultat financier

5 BKW parvient à compenser les effets négatifs du prix de l'électricité et du cours euro/franc

11 Comptes semestriels du groupe BKW

- 12 Compte de pertes et profits consolidé
 - 13 Compte de résultat global consolidé
 - 14 Bilan consolidé
 - 15 Variation des fonds propres consolidés
 - 16 Flux de trésorerie consolidés
 - 17 Annexe aux comptes semestriels
-

28 Informations pour les investisseurs

AVANT-PROPOS

BKW est en bonne voie

Malgré la faiblesse persistante du prix de l'électricité et la force du franc, le groupe BKW¹ a réalisé au cours du premier semestre 2015 un solide résultat d'exploitation de 199,2 millions de CHF (141,2 millions de CHF en 2014). BKW a ainsi pu compenser les effets négatifs de l'évolution du prix de l'électricité et du taux du change. Le bénéfice net s'est élevé à 123,1 millions de CHF, soit 31 millions de plus que l'année dernière.



Mesdames et messieurs, chers actionnaires,

Nous poursuivons de manière toujours aussi déterminée notre objectif: faire de BKW un fournisseur leader de prestations énergétiques et de services d'infrastructure. Dans ce cadre, nous avons dû faire face à des turbulences au cours du premier semestre 2015: au prix de l'électricité, qui a continué sa chute, s'est ajouté un cours euro/franc défavorable, deux éléments qui ont eu un impact sur notre résultat. Dans le contexte actuel, la stabilité de nos activités réseau et le sérieux avec lequel nous menons nos activités liées à l'énergie ne sont pas suffisants pour préserver notre rentabilité à moyen terme. Les clés de notre succès, dans un contexte qui pourrait rester exigeant pendant encore plusieurs années, seront la solidité et la stabilité, deux atouts que nous maintiendrons en réduisant notre dépendance au prix de l'électricité. Pour ce faire, nous misons sur le développement de nos activités énergétiques et des réseaux, mais aussi sur une activité solide dans le domaine des prestations énergétiques et des services d'infrastructure. La stratégie énergétique met notamment l'accent sur l'optimisation de l'efficacité énergétique, domaine dans lequel nous sommes déjà largement engagés et qui recouvre pour nous une utilisation rationnelle de toutes les formes d'énergie. Nos nouveaux domaines d'activité sont tous liés à l'efficacité énergétique. Aujourd'hui déjà, nos activités de prestations nous ont permis de réaliser un chiffre

d'affaires de près de 300 millions de CHF. Des acquisitions nous ont permis de consolider nos activités liées aux infrastructures au cours du premier semestre 2015 et nous sommes entrés sur un marché prometteur avec l'ingénierie des conduites d'eau potable. Nous avons en outre renforcé notre présence régionale en matière de technique du bâtiment et d'installations électriques, et élargi notre base de clients en faisant notamment l'acquisition, au cours de ce premier semestre 2015, de nouvelles entreprises sises dans la région de Zurich. Ainsi, BKW compte déjà 250 spécialistes qui mettent en œuvre chez les clients des solutions dans le domaine de la technique du bâtiment.

Pour nos clients grands consommateurs d'énergie, nous avons lancé le produit BKW power flex. Lorsque l'offre est excédentaire sur le réseau, ces clients reçoivent automatiquement un message pour savoir s'ils peuvent augmenter leur consommation électrique. Le système BKW power flex enclenche alors les machines définies au préalable et s'assure que le courant excédentaire est utilisé. Lors des pics de consommation, il est au contraire demandé aux clients s'ils peuvent mettre leurs installations à l'arrêt. La flexibilité énergétique offerte par les machines industrielles est placée sur le marché de l'énergie de réglage, ce qui constitue un avantage pour nous comme pour nos clients commerciaux. C'est aussi une contribution concrète au tournant énergétique.

Un bon résultat attendu en 2015

BKW confirme la tendance annoncée pour l'exercice en cours lors de la publication du rapport annuel 2014: grâce aux efforts ciblés réalisés sur les plans de la gestion des coûts et de l'amélioration de l'efficacité, à une bonne gestion des activités liées à l'énergie, à la stabilisation des activités réseau et au développement des prestations, l'impact négatif des évolutions du prix de l'électricité et du cours euro/franc pourra être en partie atténué. Toutefois, BKW table pour l'année 2015 sur un résultat d'exploitation inférieur aux excellentes valeurs enregistrées pour l'exercice 2014.

Meilleures salutations

Suzanne Thoma
CEO

¹ Le groupe BKW englobe la société BKW SA et les autres sociétés du groupe. Pour faciliter la lecture, il est désigné ci-après par l'abréviation «BKW». Lorsqu'il est question de BKW SA ou de BKW Energie SA, le nom de la société concernée est explicitement mentionné.

RÉSULTAT FINANCIER

BKW parvient à compenser les effets négatifs du prix de l'électricité et du cours euro/franc

Dans un environnement sectoriel marqué par des prix de l'électricité en baisse et malgré un franc suisse fort, BKW a réalisé un bon résultat au premier semestre 2015. Le résultat d'exploitation opérationnel (EBIT) s'est élevé à 199,2 millions de CHF (+41 %). Ce résultat englobe un effet de change positif sur les provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables en euros. Si l'on ne tient pas compte de cet effet, l'EBIT se situe au niveau de l'exercice précédent. BKW est ainsi parvenue à compenser l'influence négative de l'évolution du prix de l'électricité et du cours de change. Le bénéfice net du premier semestre a augmenté de 31 millions de CHF, s'établissant à 123,1 millions de CHF (+34 %).

Résultat d'exploitation solide – hausse du bénéfice net

Au premier semestre 2015, BKW a réalisé un résultat d'exploitation de 199,2 millions de CHF, soit une hausse de 41 % par rapport à l'exercice précédent. Si l'on ne tient pas compte de l'effet de change positif, qui s'élève à 61 millions de CHF et qui résulte du change des provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables en euros, l'EBIT reste stable par rapport à l'exercice précédent. Malgré l'impact négatif de la baisse du prix de l'électricité et de l'évolution du cours euro/franc sur les activités liées à l'énergie, il a pu se maintenir au niveau de 2014. Cette évolution s'explique principalement par une gestion active des coûts, une légère amélioration des volumes et une bonne gestion des activités liées à l'énergie. En outre, les activités liées au réseau ont davantage contribué au résultat d'exploitation. Le développement des activités liées aux prestations s'est poursuivi de manière intensive. Le produit de ces activités a augmenté de 41 % par rapport à l'exercice précédent. Au cours du premier semestre, des coûts d'acquisition et d'intégration uniques ainsi qu'une saisonnalité marquée se sont traduits par une contribution encore modérée à l'EBIT des activités liées aux prestations. Une hausse de la marge EBIT est attendue au second semestre.

Le bénéfice net a augmenté pour passer à 123,1 millions de CHF, soit une hausse de 34 % par rapport à la valeur de l'exercice précédent (92,1 millions de CHF). Au premier semestre, BKW a réalisé un cash-flow opérationnel de 159 millions de CHF et présente une liquidité de 1,2 milliard de CHF.

Modifications dans les principes de présentation des comptes et dans le périmètre de consolidation

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'entreprise, BKW a adapté sa structure de reporting et de conduite au 1^{er} janvier 2015. Les décisions concernant l'allocation des ressources et l'évaluation de la rentabilité sont prises au niveau des domaines d'activité Énergie, Réseaux et Prestations. Désormais, les segments devant faire l'objet d'un rapport correspondent ainsi aux domaines d'activité de BKW. Cette nouvelle structure de reporting améliore la transparence et contribue à la mise en œuvre cohérente de la stratégie de l'entreprise.

Le périmètre de consolidation englobe désormais différentes petites sociétés actives dans le domaine des prestations (technique du bâtiment) et acquises au premier semestre 2015.

Recul de la prestation globale, taux de croissance élevé pour les activités de prestations

La prestation globale a diminué de 11 % par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 1 277,6 millions de CHF. Cette réduction s'explique par la baisse du prix de l'électricité et les effets de change (CHF/EUR) qui se sont traduits par une diminution de 227,6 millions de CHF de la prestation globale des activités liées à l'énergie. Cette baisse a toutefois été compensée par la forte croissance des activités de prestations qui enregistrent une hausse de 50,9 millions de CHF, soit 36 %, pour s'établir à 190,7 millions de CHF. Les activités liées au réseau ont également enregistré une hausse du chiffre d'affaires: la prestation globale a augmenté de 9 % pour s'établir à 356,1 millions de CHF.

Les charges d'exploitation ont augmenté suite au développement des activités de prestations; les mesures d'économies réalisées dans le domaine d'activité classique portent leurs fruits

Les charges d'approvisionnement et de transport de l'énergie ont chuté de 33 % par rapport à l'exercice précédent, pour se fixer à 537,8 millions de CHF. Ceci s'explique en particulier par l'impact positif de la diminution des coûts liés au prix de l'électricité et au cours de change dans le cadre de l'approvisionnement sur le marché. L'approvisionnement en énergie a en outre bénéficié de l'effet positif des 61 millions de CHF issus du change, à la date de clôture, des provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables en euros.

Les charges d'exploitation hors approvisionnement en énergie ont augmenté de 55,7 millions de CHF, soit de 14 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement due à l'extension des activités de prestations qui requièrent beaucoup de personnel, mais aussi à la hausse des taxes réglementaires dans le domaine du réseau (RPC notamment). Une partie de cette hausse a pu être compensée par une baisse des coûts de revient de la production d'énergie et par des gains d'efficacité au niveau des unités de support.

Baisse du résultat financier en raison d'une faible performance des fonds

Le résultat financier, qui s'établit à -58,7 millions de CHF, accuse une forte baisse par rapport à la période de référence. Cette évolution s'explique en particulier par la performance négative du fonds de désaffectation et de gestion des déchets. Alors qu'il enregistrait un bénéfice de 40,1 millions de CHF pendant la période de référence, le fonds a enregistré une perte de 11 millions de CHF au premier semestre 2015. En matière d'impôts sur le bénéfice, la suppression de la taxe «Robin des Bois» a permis de bénéficier d'un effet fiscal positif unique de 18,9 millions de CHF. La charge fiscale, avec 17,4 millions de CHF, est ainsi nettement plus faible que pendant la période de référence (31,6 millions de CHF). Le bénéfice net de BKW a augmenté de 31 millions de CHF pour s'établir à 123,1 millions de CHF.

Segment Energie: compensation réussie des effets négatifs sur le produit

Le segment Energie construit, exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger. Il est également responsable de la vente d'énergie en Suisse et en Italie ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	281,1	266,5	-5 %
Fourniture d'électricité Ventes à l'international	64,9	61,8	-5 %
Autres fournitures d'électricité	581,1	394,7	-32 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	72,4	42,9	-41 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activités	12,5	18,5	48 %
Prestation globale	1 012,0	784,4	-22 %
Approvisionnement en énergie	-644,6	-413,2	-36 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-42,4	-10,0	-76 %
Charges de personnel	-61,7	-59,5	-4 %
Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-129,5	-114,1	-12 %
Charges d'exploitation	-878,2	-596,8	-32 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	133,8	187,6	40 %
Amortissements et dépréciations	-61,5	-47,0	-24 %
Résultat des sociétés associées	14,5	1,4	-90 %
Résultat d'exploitation	86,8	142,0	64 %

Comme prévu, la baisse du prix de l'électricité et le renforcement du franc suisse ont grevé le chiffre d'affaires du secteur. La prestation globale a diminué de 22% pour s'établir à 784,4 millions de CHF. Les quantités d'énergie cédées par Ventes Suisse et vendues via le marché de commerce de gros s'établissent à un niveau comparable à celui de 2014, tandis que les volumes vendus en Italie ont nettement progressé (+200 GWh). Pour les activités de vente en partie régulées, la baisse des prix de l'électricité s'est traduite par un recul de 5% du produit, qui s'établit à 328,3 millions de CHF. Les autres fournitures d'électricité (fourniture marché et fourniture directe issue des centrales) ont diminué de 32% pour s'établir à 394,7 millions de CHF. Outre l'évolution du prix du marché de l'électricité, le cours de change a lui aussi eu une influence négative.

Les charges d'approvisionnement en énergie ont diminué de 36%, passant à 413,2 millions de CHF. Ceci s'explique par des volumes d'approvisionnement plus faibles sur le marché, parallèlement à la baisse des prix et à l'impact du cours de change. Avec 5 855 GWh, la production d'électricité s'inscrit nettement en hausse par rapport à 2014 (5 518 GWh). Une légère progression a été enregistrée au niveau de la production issue de l'hydraulique (+77 GWh) et des nouvelles énergies renouvelables (+31 GWh), principalement dans le domaine de l'éolien. Les centrales thermiques fossiles ont enregistré une hausse de production significative de 273 GWh liée au marché. La production d'origine nucléaire a légèrement diminué (-44 GWh) en raison de la réduction des prélèvements dans les centrales nucléaires françaises. Les charges d'approvisionnement en énergie ont en outre profité avec 61 millions de CHF du change des provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables.

Les mesures introduites afin de diminuer les coûts et d'améliorer l'efficacité ont permis de réduire les coûts de production de l'énergie, et de faire ainsi nettement reculer les charges d'exploitation hors approvisionnement en énergie de 17,6 millions de CHF (-9%).

Outre la hausse des volumes de production et le gain d'efficacité, une bonne gestion des activités liées à l'énergie a elle aussi contribué à compenser une grande partie des effets liés au prix de l'électricité et au cours de change. Le résultat d'exploitation a en conséquence augmenté de 64%, passant ainsi à 142 millions de CHF. Si l'on ne tient pas compte de l'effet positif du change des provisions liées aux contrats défavorables, le résultat d'exploitation se situe au niveau de l'exercice précédent.

Segment Réseaux: nouvelle progression de la contribution au résultat

Le segment Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. En outre, il assure les transports d'énergie destinés aux clients finaux en dehors de la zone de desserte de BKW en Suisse et en Italie.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	208,2	226,6	9 %
Produit du transport d'énergie	85,2	80,4	-6 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	32,4	49,1	52 %
Prestation globale	325,8	356,1	9 %
Charges du transport d'énergie	-116,5	-114,6	-2 %
Charges de personnel	-41,8	-45,8	10 %
Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-78,1	-99,5	27 %
Charges d'exploitation	-236,4	-259,9	10 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	89,4	96,2	8 %
Amortissements et dépréciations	-37,4	-37,1	-1 %
Résultat des sociétés associées	7,8	9,3	19 %
Résultat d'exploitation	59,8	68,4	14 %

Le domaine d'activité Réseaux a amélioré sa prestation globale de 9%, ce qui la porte à 356,1 millions de CHF. Le produit issu de la rémunération pour l'utilisation du réseau de distribution a ainsi augmenté de 18,4 millions de CHF, ce qui le porte à 226,6 millions de CHF. Cette évolution s'explique par une légère hausse des volumes de transport ainsi que par des augmentations de tarif. Le produit des transports d'énergie concerne les transports destinés aux clients finaux situés en dehors de la zone de desserte, aussi bien en Suisse qu'en Italie.

Les charges d'exploitation ont globalement progressé de près de 10%. Alors que les charges liées aux transports (réseaux de tiers et réseaux amont) ont légèrement diminué, les autres charges d'exploitation ont augmenté, en raison principalement de la nouvelle augmentation des taxes régulateurs (notamment de la RPC). Le résultat d'exploitation a progressé de 8,6 millions de CHF pour s'établir à 68,4 millions de CHF. La contribution au résultat d'exploitation lié au réseau a ainsi progressé 14%.

Segment Prestations: développement réussi des activités de prestations

Le segment Prestations fournit des prestations énergétiques dans les domaines de la technique du bâtiment, de l'infrastructure réseau et de l'efficacité énergétique. En outre, il propose des prestations à des tiers dans le domaine de l'étude de projet et de la conception de nouvelles installations ainsi que de l'extension de centrales.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	Variation en %
Produit des prestations	131,8	185,7	41 %
Autres produits d'exploitation	8,0	5,0	-38 %
Prestation globale	139,8	190,7	36 %
Charges de personnel	-59,4	-80,5	36 %
Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-77,4	-105,4	36 %
Charges d'exploitation	-136,8	-185,9	36 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	3,0	4,8	60 %
Amortissements et dépréciations	-2,8	-3,8	36 %
Résultat des sociétés associées	0,1	0,1	0 %
Résultat d'exploitation	0,3	1,1	267 %

Le domaine d'activité Prestations a amélioré sa prestation globale de 50,9 millions de CHF, ce qui la porte à 190,7 millions de CHF. Avec un taux de croissance de 36 %, l'extension stratégique du domaine d'activité Prestations avance rapidement. Alors que la croissance organique s'élève à 8 %, la croissance inorganique a progressé de 28 %, soit d'environ 40 millions de CHF. Depuis juin 2014, le groupe a racheté au total dix sociétés dans les domaines de la technique du bâtiment (en particulier les installations de chaleur et de chauffage) et des prestations de réseau et d'infrastructure – cinq d'entre elles ont été acquises au cours du premier semestre 2015.

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne également d'une hausse des charges d'exploitation dans le domaine d'activité Prestations, qui requiert beaucoup de personnel. Une grande partie du développement de ce domaine ayant été réalisée par le biais d'achat d'entreprises, les coûts d'acquisition et d'intégration uniques grèvent les postes de charges. En conséquence, l'EBIT du domaine d'activité Prestations ne s'élève qu'à 1,1 million de CHF au premier semestre. La prestation opérationnelle des sociétés acquises par BKW a été conforme aux prévisions. Le domaine d'activité Prestations présentant une forte saisonnalité (prestations réseau, technique du bâtiment), un élément caractéristique de la branche, on prévoit une augmentation du résultat d'exploitation au second semestre.

Solide entrée de capitaux liée à l'activité opérationnelle

Fin juin, le cash-flow opérationnel s'élevait à 159 millions de CHF (182,3 millions de CHF pour l'exercice précédent) et a ainsi pu couvrir l'ensemble des investissements réalisés au cours du premier semestre, pour un montant de 125 millions de CHF. La réduction par rapport à l'exercice précédent s'explique par les effets saisonniers sur l'actif circulant net et les contributions au résultat ayant un impact sur les liquidités.

Les liquidités sont restées au niveau de l'année précédente, s'établissant à 541,6 millions de CHF. En tenant compte des immobilisations financières à court terme, BKW disposait à la date de clôture d'environ 1,2 milliard de CHF de liquidités, un montant élevé qui reste inchangé.

Les fonds propres et la situation de financement demeurent solides: préservation de la flexibilité financière et opérationnelle

Le total du bilan a diminué de près de 5% par rapport à la fin de l'année et s'établit à la fin du mois de juin à 7,6 milliards de CHF. Le taux de fonds propres reste stable à 31,5% (31,8% à la fin 2014), malgré une baisse du total du bilan. Cette faible diminution s'explique par le change des fonds propres des sociétés du groupe situées dans la zone Euro, qui a eu un impact négatif en raison du renforcement massif du franc suisse.

en millions de CHF	31.12.2014	30.06.2015
Actif immobilisé	5 554,5	5 368,0
Actif circulant	2 385,4	2 207,6
Engagements à long terme	4 578,9	4 469,2
Engagements à court terme	836,0	722,0
Fonds propres	2 525,0	2 384,4
Total du bilan	7 939,9	7 575,6

La situation financière de BKW demeure solide. L'endettement net (les engagements financiers moins les immobilisations financières à court terme et les liquidités) a diminué de 35,5 millions de CHF pour s'établir à 434,7 millions de CHF à la fin juin en raison des effets de change. Le premier refinancement des emprunts en cours n'échoit pas avant 2018. En outre, BKW bénéficie toujours d'un crédit consortial non utilisé de 250 millions de CHF. Le cadre de financement visant à préserver la flexibilité financière et opérationnelle reste ainsi inchangé.

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de pertes et profits consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Chiffre d'affaires net	1 385,8	1 225,2
Prestations propres activées	26,1	26,2
Autres produits d'exploitation	19,6	26,2
Prestation globale	1 431,5	1 277,6
Approvisionnement/transport d'énergie	-803,5	-537,8
Matériel et prestations de tiers	-97,2	-117,8
Charges de personnel	-197,3	-223,8
Autres charges d'exploitation	-109,3	-117,9
Charges d'exploitation	-1 207,3	-997,3
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	224,2	280,3
Amortissements et dépréciations	-105,4	-91,9
Résultat des sociétés associées	22,4	10,8
Résultat d'exploitation	141,2	199,2
Produits financiers	57,8	12,6
Charges financières	-75,3	-71,3
Résultat avant impôts sur le bénéfice	123,7	140,5
Impôts sur le bénéfice	-31,6	-17,4
Bénéfice net	92,1	123,1
dont:		
– Part des actionnaires BKW	90,7	119,4
– Participations ne donnant pas le contrôle	1,4	3,7
Résultat par action en CHF (non dilué)	1,88	2,47
Résultat par action en CHF (dilué)	1,88	2,29

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Bénéfice net	92,1	123,1
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–8,3	–35,0
– Impôts sur le bénéfice	1,8	7,6
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–2,3	–10,6
– Impôts sur le bénéfice	0,1	1,0
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	–8,7	–37,0
Changes		
– Changes	–9,8	–154,3
Immobilisations financières disponibles à la vente		
– Ajustements de valeur	9,0	5,6
– Impôts sur le bénéfice	–2,0	–1,2
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	0,0	–1,0
– Transfert au compte de pertes et profits	0,0	–0,2
– Impôts sur le bénéfice	0,0	0,1
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	–2,8	–151,0
Autres éléments du résultat global	–11,5	–188,0
Résultat global	80,6	–64,9
dont:		
– Part des actionnaires BKW	79,1	–70,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	1,5	5,2

Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2014	30.06.2015
Actif		
Immobilisations corporelles	2 882,8	2 772,0
Participations dans des sociétés associées	1 173,5	1 080,0
Produits dérivés	45,2	41,2
Immobilisations financières à long terme	1 230,0	1 237,2
Actifs incorporels	179,4	200,7
Impôts différés actifs	43,6	36,9
Total actif immobilisé	5 554,5	5 368,0
Stocks	123,0	101,0
Créances	757,7	674,0
Impôts actifs en cours	20,5	12,7
Produits dérivés	104,3	58,9
Immobilisations financières à court terme	711,8	687,7
Comptes de régularisation	115,9	131,7
Liquidités	552,2	541,6
Total actif circulant	2 385,4	2 207,6
Total actif	7 939,9	7 575,6
Passif		
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	2 728,3	2 768,0
Autres réserves	-157,4	-346,9
Actions propres	-311,1	-305,8
Total part des actionnaires BKW	2 433,1	2 288,6
Participations ne donnant pas le contrôle	91,9	95,8
Total fonds propres	2 525,0	2 384,4
Provisions à long terme	2 035,9	1 990,5
Engagements financiers à long terme	1 668,3	1 611,6
Impôts différés passifs	425,8	376,0
Engagement de prévoyance du personnel	197,5	238,9
Produits dérivés	23,2	21,5
Autres engagements à long terme	228,2	230,7
Total engagements à long terme	4 578,9	4 469,2
Autres engagements à court terme	439,1	349,1
Provisions à court terme	52,7	49,3
Engagements financiers à court terme	65,9	52,4
Impôts passifs en cours	21,7	47,9
Produits dérivés	65,2	32,8
Comptes de régularisation	191,4	190,5
Total engagements à court terme	836,0	722,0
Total engagements	5 414,9	5 191,2
Total passif	7 939,9	7 575,6

Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Actions propres	Autres réserves	Part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Fonds propres au 31.12.2013	132,0	35,0	2 467,0	-319,2	8,2	2 323,0	42,7	2 365,7
Bénéfice net			90,7			90,7	1,4	92,1
Autres éléments du résultat global					-11,6	-11,6	0,1	-11,5
Résultat global			90,7		-11,6	79,1	1,5	80,6
Dividendes			-58,0			-58,0	-2,9	-60,9
Transactions avec les actions propres			-3,4	5,7		2,3		2,3
Rémunérations en actions			0,7			0,7		0,7
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-0,3			-0,3	-0,3	-0,6
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	2,1	2,1
Fonds propres au 30.06.2014	132,0	35,0	2 496,7	-313,5	-3,4	2 346,8	43,1	2 389,9
Fonds propres au 31.12.2014	132,0	41,3	2 728,3	-311,1	-157,4	2 433,1	91,9	2 525,0
Bénéfice net			119,4			119,4	3,7	123,1
Autres éléments du résultat global					-189,5	-189,5	1,5	-188,0
Résultat global			119,4		-189,5	-70,1	5,2	-64,9
Dividendes			-77,5			-77,5	-1,0	-78,5
Transactions avec les actions propres			-3,3	5,3		2,0		2,0
Rémunérations en actions			1,1			1,1		1,1
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle						0,0	-0,7	-0,7
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	-1,5	-1,5
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	1,9	1,9
Fonds propres au 30.06.2015	132,0	41,3	2 768,0	-305,8	-346,9	2 288,6	95,8	2 384,4

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Résultat avant impôts sur le bénéfice	123,7	140,5
Ajustement pour		
– Amortissements et dépréciations	105,4	91,9
– Résultat des sociétés associées	–22,4	–10,8
– Résultat financier	17,5	58,7
– Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	–0,2	–5,8
– Variation des provisions à long terme (hors intérêts)	–23,6	–79,9
– Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	–4,6	–4,9
– Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	–19,2	15,8
– Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	4,6	9,0
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	11,7	–41,4
Impôts sur le bénéfice payés	–9,6	–13,2
Autres dépenses financières	–1,0	–0,9
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	182,3	159,0
Investissements en immobilisations corporelles	–100,6	–94,8
Désinvestissements en immobilisations corporelles	0,6	13,6
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	–1,3	–16,2
Cession de sociétés du groupe	0,0	1,1
Investissements dans des sociétés associées	–23,3	–7,0
Désinvestissements dans des sociétés associées	0,0	6,2
Investissements en immobilisations financières à long et court termes	–28,4	–50,5
Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes	32,8	58,3
Investissements en actifs incorporels	–5,9	–7,0
Désinvestissements en actifs incorporels	0,5	0,0
Intérêts perçus	5,9	4,5
Dividendes perçus	45,3	13,4
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	–74,4	–78,4
Vente/achat d'actions propres	1,0	0,8
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	–0,6	–0,7
Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle	2,1	1,9
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	11,6	6,9
Diminution des engagements financiers à court et long termes	–10,4	–13,6
Augmentation des autres engagements à long terme	8,2	8,3
Diminution des autres engagements à long terme	–0,5	–0,6
Intérêts versés	–6,8	–7,4
Dividendes distribués	–61,0	–78,5
Cash-flow résultant de l'activité de financement	–56,4	–82,9
Différences de change sur liquidités	–0,2	–8,3
Variation nette des liquidités	51,3	–10,6
Liquidités au début de l'exercice	496,8	552,2
Liquidités à la fin de l'exercice	548,1	541,6

Annexe aux comptes semestriels

1 Activité

BKW SA, dont le siège se trouve à Berne (CH), constitue, conjointement avec les sociétés du groupe, un important fournisseur d'énergie en Suisse et offre un large éventail de prestations destinées aux clients privés et commerciaux. Dans les pays voisins, le groupe dispose de ses propres canaux de distribution. BKW couvre l'ensemble de la chaîne de valeur ajoutée, depuis la production jusqu'à la vente aux clients finaux, en passant par le transport et le négoce. En plus de sa mission d'approvisionnement, BKW développe, met en œuvre et exploite des solutions énergétiques globales pour ses clients privés et commerciaux, mais aussi pour les entreprises d'approvisionnement en énergie et les communes.

2 Bases de la présentation des comptes

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2015 ont été établis conformément à la norme comptable internationale applicable aux comptes intermédiaires (IAS 34) et doivent être rapprochés des comptes du groupe arrêtés au 31 décembre 2014. La présentation des comptes semestriels se fonde sur les principes décrits dans le rapport financier 2014 (pages 17 à 31). Lors de sa séance du 27 août 2015, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2015, ainsi que leur publication.

Le présent rapport intermédiaire a exigé la formulation d'hypothèses et d'estimations qui peuvent différer des résultats réels.

2.2 Application des nouvelles normes et interprétations

Les normes révisées et nouvelles normes mentionnées ci-dessous sont applicables pour la première fois à l'exercice 2015 de BKW:

- Amendement à IAS 19 – «Régimes à prestations définies: cotisations des membres du personnel»
- Processus d'amélioration annuel – Cycle 2010–2012
- Processus d'amélioration annuel – Cycle 2011–2013

Ces modifications n'ont eu aucun impact sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers de BKW.

2.3 Future application des nouvelles normes et interprétations

Bien que publiées à la date du bilan, les normes et les interprétations (nouvelles ou révisées) ci-dessous ne seront applicables que pour les exercices ultérieurs. BKW entend appliquer les modifications à compter de leur entrée en vigueur (entrée en vigueur pour les exercices débutant à la date figurant entre parenthèses ou ultérieurement):

- IFRS 9 – «Instruments financiers» (1^{er} janvier 2018)
- IFRS 15 – «Produits provenant de contrats avec les clients» (1^{er} janvier 2018)
- Amendement à IAS 1 – «Disclosure Initiative» (1^{er} janvier 2016)
- Amendement à IFRS 10 et IAS 28 – «Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise» (1^{er} janvier 2016)
- Amendement à IFRS 11 – «Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes» (1^{er} janvier 2016)
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 – «Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables» (1^{er} janvier 2016)
- Processus d'amélioration annuel – Cycle 2012–2014 (1^{er} janvier 2016)

Les conséquences éventuelles résultant de l'application de ces normes et interprétations nouvelles ou révisées sont en cours d'examen.

2.4 Changes

Le rapport est établi en francs suisses (CHF). Les cours de change par rapport au franc suisse utilisés pour l'établissement des comptes du groupe sont les suivants:

	Cours de change au 31.12.2014	Cours de change au 30.06.2015	Moyenne 1 ^{er} semestre 2014	Moyenne 1 ^{er} semestre 2015
CHF/EUR	1,2024	1,0413	1,2215	1,0567

2.5 Principes comptables et d'évaluation

Dans l'optique de la mise en œuvre de sa stratégie d'entreprise, BKW a adapté sa structure de reporting et de conduite au 1^{er} janvier 2015, ce qui entraîne des modifications au niveau des principes comptables et des informations sur les segments.

La définition des segments et des résultats des segments s'effectue toujours sur la base de la conduite entrepreneuriale. Conformément à la mise en œuvre de la stratégie, le reporting de BKW s'effectue désormais en fonction des domaines d'activité Energie, Réseau et Prestations. Ces trois domaines d'activité représentent les segments de BKW devant faire l'objet d'un rapport. Les résultats des segments sont contrôlés séparément par la CEO, ce qui lui permet de se prononcer sur l'allocation des ressources et d'évaluer la productivité des unités. L'organe décisionnel portant la responsabilité globale, à savoir la CEO, alloue les ressources et évalue les résultats sur la base du résultat d'exploitation.

3 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2015

en millions de CHF	Technique du bâtiment
Immobilisations corporelles	0,6
Actifs incorporels	4,7
Immobilisations financières	0,4
Autre actif circulant	10,1
Liquidités	3,8
Impôts différés passifs	-1,6
Engagements financiers à long terme	-0,6
Autres engagements à long terme	-0,2
Engagements à court terme	-7,2
Juste valeur des actifs nets	10,0
Goodwill	14,4
Prix d'achat	24,4
Paiements différés du prix d'acquisition	-5,0
Liquidités acquises	-3,8
Sorties de trésorerie	15,6

L'allocation des prix d'acquisition n'étant pas encore achevée, les montants indiqués pour les transactions représentées sont provisoires.

Technique du bâtiment

Au premier semestre 2015, BKW a acquis 100% des parts des sociétés Karl Waechter AG, Marzolo & Partner AG, Lutz Bodenmüller AG et Weber AG. Ces entreprises sont actives sur le marché des installations de chauffage et de chaleur. BKW a en outre repris 100% des parts de l'entreprise d'installations électriques Elektro Aebi AG. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition, un report du paiement du prix d'achat était prévu pour un montant de 5,0 millions de CHF, dont 3,0 millions de CHF dépendent de la future évolution commerciale des sociétés acquises. A la mi-2015, aucun paiement n'était encore intervenu pour ce prix d'achat différé.

Les transactions ont généré un goodwill total de 14,4 millions de CHF. Ce goodwill s'explique principalement par les synergies escomptées ainsi que par la reprise de collaborateurs qualifiés (savoir-faire). La juste valeur des créances des entreprises concernées s'élève à 6,5 millions de CHF. Il s'agit pour l'essentiel de créances résultant de ventes et de prestations, dont le risque de défaillance est jugé extrêmement faible. C'est la raison pour laquelle il n'y a eu aucune correction de valeur sur les créances.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1^{er} janvier 2015, BKW aurait clôturé l'exercice sous revue avec une prestation globale supérieure de 9,3 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 0,6 million de CHF. Entre le moment de leur intégration complète et le 30 juin 2015, les entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 14,4 millions de CHF et des pertes nettes cumulées de 0,5 million de CHF.

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2014

Aucune transaction n'a été effectuée au cours du 1^{er} semestre 2014.

4 Saisonnalité et fluctuations des affaires au cours de l'année

Par expérience, on sait que le chiffre d'affaires généré par les activités de prestations est soumis à des fluctuations saisonnières. Les activités commerciales sont généralement plus importantes au deuxième semestre.

5 Informations sur les segments

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'entreprise, BKW a adapté sa structure de reporting et de conduite au 1^{er} janvier 2015. Les décisions concernant l'allocation des ressources et l'évaluation de la rentabilité sont prises au niveau des domaines d'activité Energie, Réseaux et Prestations. Les segments devant faire l'objet d'un rapport correspondent ainsi aux nouveaux domaines d'activité de BKW. La nouvelle structure de conduite et de reporting contribuera à mettre en œuvre la stratégie d'entreprise avec pertinence et transparence. Les résultats du 1^{er} semestre 2014 ont été adaptés à la nouvelle structure.

BKW compte trois segments devant faire l'objet d'un rapport:

- Le segment Energie construit, exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger. Il est également responsable de la vente d'énergie en Suisse et en Italie ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières.
- Le segment Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. En outre, il assure les transports d'énergie destinés aux clients finaux en dehors de la zone de desserte de BKW en Suisse et en Italie.
- Le segment Prestations fournit des prestations énergétiques dans les domaines de la technique du bâtiment, de l'infrastructure réseau et de l'efficacité énergétique. En outre, il propose des prestations à des tiers dans le domaine de l'étude de projet et de la conception de nouvelles installations ainsi que de l'extension de centrales.

La colonne «Autres» comprend les domaines dirigés de manière centralisée par le groupe; il s'agit en premier lieu des fonds de désaffectation et de gestion des déchets, du financement du groupe, des immeubles, des immobilisations financières et des impôts. Les coûts liés à la mise en place des domaines d'activité (coûts d'acquisition et d'intégration, coûts de développement technologique, etc.) seront en partie supportés de manière centralisée et ne seront pas imputés aux différents segments.

Pour la présentation des informations sur les segments, les principes de comptabilisation et d'évaluation sont les mêmes que ceux qui s'appliquent à la présentation des chiffres consolidés à l'échelle du groupe. Les prix des transactions internes au groupe sont basés sur les prix du marché au moment de la conclusion de la transaction.

Informations par segment

1^{er} semestre 2015 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	771,3	332,1	156,0	10,4	7,8	1 277,6
– Chiffre d'affaires net	758,0	311,6	155,6			1 225,2
– Prestations propres activées	3,3	15,1			7,8	26,2
– Autres produits d'exploitation	10,0	5,4	0,4	10,4		26,2
Chiffre d'affaires intérieur	13,1	24,0	34,7	63,1	-134,9	0,0
– Chiffre d'affaires net	7,9	0,4	30,1		-38,4	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,2	23,6	4,6	63,1	-96,5	0,0
Prestation globale	784,4	356,1	190,7	73,5	-127,1	1 277,6
Charges d'exploitation	-596,8	-259,9	-185,9	-80,5	125,8	-997,3
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	187,6	96,2	4,8	-7,0	-1,3	280,3
Amortissements et dépréciations	-47,0	-37,1	-3,8	-4,6	0,6	-91,9
Résultat des sociétés associées	1,4	9,3	0,1			10,8
Résultat d'exploitation	142,0	68,4	1,1	-11,6	-0,7	199,2
Résultat financier						-58,7
Résultat avant impôts sur le bénéfice						140,5
Entrées:						
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	43,5	56,2	7,8	4,4	-1,8	110,1
dont celles issues des regroupements d'entreprises			5,3			5,3
Fonds d'Etat				15,2		15,2
Sociétés associées	7,0					7,0
Participations dans des sociétés associées au 30.06.2015	919,9	159,3	0,8			1 080,0
Total actif au 30.06.2015	5 941,7	1 805,0	252,5	6 418,4	-6 842,0	7 575,6

1^{er} semestre 2014 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	1 000,0	315,5	101,7	6,1	8,2	1 431,5
– Chiffre d'affaires net	991,2	297,7	96,9			1 385,8
– Prestations propres activées	3,7	14,1		0,1	8,2	26,1
– Autres produits d'exploitation	5,1	3,7	4,8	6,0		19,6
Chiffre d'affaires intérieur	12,0	10,3	38,1	70,5	-130,9	0,0
– Chiffre d'affaires net	8,3	0,8	35,0		-44,1	0,0
– Autres produits d'exploitation	3,7	9,5	3,1	70,5	-86,8	0,0
Prestation globale	1 012,0	325,8	139,8	76,6	-122,7	1 431,5
Charges d'exploitation	-878,2	-236,4	-136,8	-77,0	121,1	-1 207,3
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	133,8	89,4	3,0	-0,4	-1,6	224,2
Amortissements et dépréciations	-61,5	-37,4	-2,8	-4,5	0,8	-105,4
Résultat des sociétés associées	14,5	7,8	0,1			22,4
Résultat d'exploitation	86,8	59,8	0,3	-4,9	-0,8	141,2
Résultat financier						-17,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice						123,7
Entrées:						
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	54,1	53,8	1,4	5,6	-1,8	113,1
dont celles issues des regroupements d'entreprises						0,0
Fonds d'Etat				15,2		15,2
Sociétés associées	23,3					23,3
Participations dans des sociétés associées au 31.12.2014	1 076,4	96,2	0,9			1 173,5
Total actif au 31.12.2014	5 848,6	1 703,7	221,7	6 373,2	-6 207,3	7 939,9

6 Approvisionnement en énergie/transport

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	690,4	489,6
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	– 3,3	– 5,4
– Constitution	0,0	0,0
– Annulation	0,0	– 61,0
Total des charges d'approvisionnement en énergie	687,1	423,2
Charges du transport d'énergie	116,4	114,6
Total des charges de transport et d'approvisionnement en énergie	803,5	537,8

7 Résultat financier

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
Produit des intérêts	6,4	5,1
Produit des dividendes	5,2	4,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	40,1	0,0
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,4	0,2
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	3,8	0,2
Autres produits financiers	1,0	0,7
Changes	0,9	2,3
Produits financiers	57,8	12,6
Charges d'intérêt	– 25,8	– 25,1
Charges d'emprunt activées	0,8	0,9
Intérêts des provisions	– 47,3	– 34,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	0,0	– 11,0
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	0,0	– 0,1
Dépréciations des immobilisations financières	– 0,1	– 0,2
Autres charges financières	– 2,9	– 1,7
Charges financières	– 75,3	– 71,3

8 Impôts sur le bénéfice

Par sa décision du 9 février 2015, la Cour constitutionnelle italienne a déclaré la taxe «Robin des Bois» contraire à la Constitution. On avait appelé «taxe Robin des Bois» un impôt sur le bénéfice supplémentaire de 6,5% qui ne s'appliquait qu'aux entreprises du secteur énergétique. En raison de leur activité commerciale en Italie, plusieurs sociétés du groupe BKW étaient jusqu'à présent soumises à cet impôt. La décision de la Cour constitutionnelle est entrée en vigueur avec effet immédiat et se traduit par une réduction du taux d'imposition à partir de l'exercice 2015.

Au 30 juin 2015, BKW a réévalué les impôts différés passifs des sociétés du groupe concernées et les a réduits de 18,9 millions de CHF. Ceci s'est traduit par une diminution unique de la charge d'impôt sur le bénéfice du même montant.

Outre cet effet unique, la suppression de cette taxe réduira la charge fiscale annuelle future ainsi que les flux de paiement.

9 Dividende

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le 8 mai 2015, un dividende de 1,60 CHF par action a été versé pour l'exercice 2014 (contre 1,20 CHF l'année précédente).

10 Actifs et engagements évalués à leur juste valeur

Dans le cadre de la procédure d'évaluation, les actifs et engagements évalués à leur juste valeur sont classés selon les différents niveaux hiérarchiques. La classification s'appuie sur les principes décrits à la page 74 du rapport financier 2014 qui restent inchangés. Comme pendant la période de référence, aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu pendant la période sous revue.

en millions de CHF	Valeurs comptables 30.06.2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur				
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	166,4	62,7		103,7
– Créances envers les fonds d'Etat	909,1		909,1	
Produits dérivés (à court et long termes)	100,1		100,1	
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	144,2	144,2		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	54,1	54,1		
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	54,3		54,3	

en millions de CHF	Valeurs comptables 31.12.2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur				
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	160,2	57,1		103,1
– Créances envers les fonds d'Etat	905,0		905,0	
Produits dérivés (à court et long termes)	149,5		149,5	
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	141,6	141,6		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	70,9	70,9		
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	88,4		88,4	

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2015:

- des emprunts obligataires d'un montant de 121,2 millions de CHF (120,6 millions de CHF au 31 décembre 2014) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2);
- d'autres engagements d'un montant de 5,7 millions de CHF (1,5 million de CHF au 31 décembre 2014) issus de paiements différés du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises (niveau 3).

Les actifs évalués à leur juste valeur du niveau 3 n'ont enregistré aucune entrée, sortie ou ajustement de valeur notable au cours de la période sous revue ni lors de la précédente.

11 Actifs et engagements inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti

Les actifs financiers présentent des justes valeurs proches de leurs valeurs comptables.

Compte tenu des faibles durées résiduelles, les engagements financiers inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif présentent des justes valeurs proches de leurs valeurs comptables. La différence entre ces valeurs réside dans les emprunts obligataires et convertibles repris dans les engagements financiers à long terme. Le cours boursier des emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) était de 1 296,6 millions de CHF à la date de référence, la valeur comptable de 1 153,0 millions de CHF. Le 31 décembre 2014, le cours boursier correspondant était de 1 260,3 millions de CHF et la valeur comptable de 1 150,9 millions de CHF.

12 Événements survenus après la clôture du bilan

12.1 Regroupements d'entreprises

BKW a acquis plusieurs entreprises resp. signé plusieurs contrats de rachat d'entreprises après la clôture du bilan.

Regroupements d'entreprises ayant eu lieu avant l'approbation des comptes intermédiaires par le conseil d'administration

antec group AG

BKW a acquis 100% des parts de la société antec group AG sise à Risch (ZG). Avec ses deux filiales opérationnelles, la société ahochn AG sise à Dübendorf (ZH) et la société ahochn AG, Rotkreuz, sise à Risch (ZG), antec group AG est l'un des leaders de la planification dans le domaine de la technique du bâtiment en Suisse. En tant que prestataire global, la société offre à ses clients des solutions innovantes sur tous les thèmes concernant le bâtiment et l'énergie. L'exécution définitive du contrat d'achat (closing) a eu lieu le 31 juillet 2015. L'intégration de la société dans les comptes du groupe s'est faite à cette date. L'entreprise est affectée au segment Prestations.

Casa delle Nuove Energie (C.D.N.E. S.p.A.)

BKW a acquis une participation majoritaire de 71% dans l'entreprise italienne C.D.N.E. S.p.A. sise à Massazza (Italie). L'entreprise est active dans les domaines de l'efficacité énergétique et des énergies renouvelables et exploite un réseau de 75 points de vente répartis dans toute l'Italie. L'exécution définitive du contrat d'achat (closing) a eu lieu le 21 juillet 2015. L'intégration de la société dans les comptes du groupe s'est faite à cette date. L'entreprise est affectée au segment Prestations.

L'allocation des prix d'acquisition de ces entreprises n'est pas encore achevée car les acquisitions ont eu lieu peu de temps avant la réalisation et la validation des comptes intermédiaires. BKW s'est appuyée sur les valeurs provisoires suivantes: les actifs nets acquis dans le cadre de ces regroupements d'entreprises s'élèvent à près de 13 millions de CHF. Le prix d'achat cumulé attendu s'élève à environ 30 millions de CHF, dont 8 millions de CHF correspondent à des paiements conditionnels dépendant de la future évolution commerciale des sociétés acquises.

Regroupements d'entreprises dont l'exécution n'est attendue qu'après l'approbation des comptes intermédiaires par le conseil d'administration

Solare Datensysteme GmbH (SDS)

Le 12 août 2015, BKW a communiqué qu'elle reprendrait 100% des parts de la société Solare Datensysteme GmbH (SDS). La société Solare Datensysteme GmbH (SDS), dont le siège se trouve dans la ville souabe de Geislingen-Binsdorf, est le leader mondial du marché en matière de monitoring des installations photovoltaïques. Avec ses solutions de portails web, SDS assure pour ses clients la surveillance de plus de 230 000 installations photovoltaïques, d'une puissance installée totale de 9,9 GWp. 70% de ses clients sont actuellement implantés en Allemagne, et 90% en Europe. La conclusion du contrat d'achat est attendue pour septembre 2015. L'entreprise est affectée au segment Prestations.

Parc éolien de Fresnoy Brancourt

BKW a communiqué le 3 août 2015 la signature du contrat de rachat de 100% des parts de la société Parc Eolien de Fresnoy Brancourt SAS. Cette société est propriétaire d'un parc éolien d'une puissance installée de 13,8 MW. La conclusion du contrat d'achat est prévue pour l'automne 2015. L'entreprise sera affectée au segment Énergie.

12.2 Acquisition de parts supplémentaires dans Swissgrid

Le 30 juillet 2015, BKW a communiqué qu'elle exercerait son droit de préemption sur la participation dans Swissgrid détenue par la société Alpiq Grid Beteiligungs AG (AGB). Grâce à cet achat, BKW détiendra à l'avenir une participation minoritaire importante dans Swissgrid.

Comme tous les autres actionnaires de Swissgrid, BKW dispose d'un droit de préemption sur les actions de Swissgrid par l'intermédiaire de la société BKW Netzbeteiligung AG, dans laquelle elle détient une participation majoritaire. Ce droit de préemption est ancré au niveau légal, statutaire et contractuel et fait partie du dédommagement accordé à tous les anciens propriétaires du réseau de transport à la suite du transfert requis par la loi du réseau haute tension à Swissgrid. L'exercice de leur droit de préemption par les autres actionnaires déterminera dans quelle mesure BKW pourra effectivement exercer son propre droit de préemption.

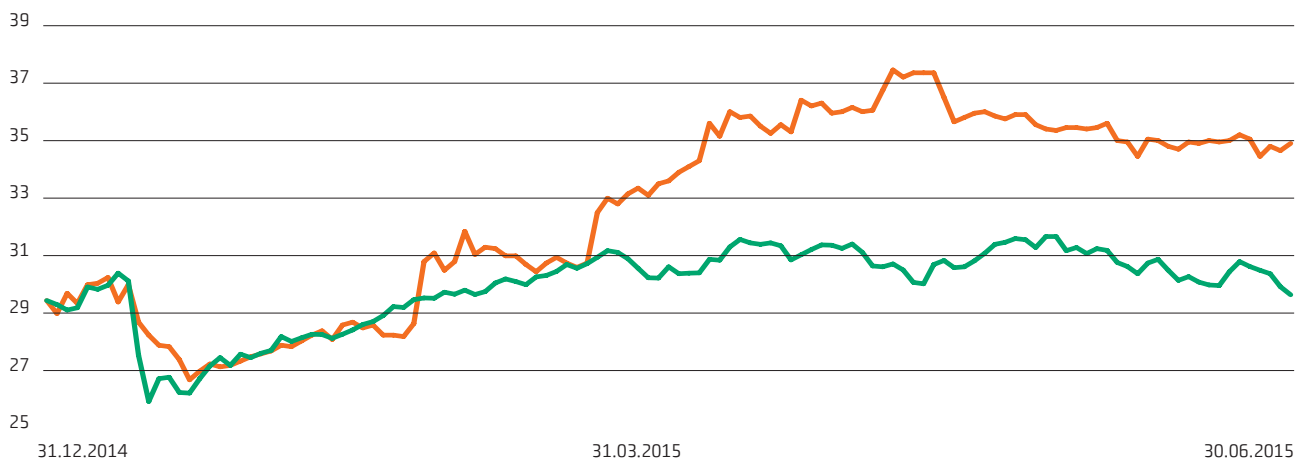
Le prix d'achat de l'ensemble de la participation d'AGB dans Swissgrid s'élève à environ 300 millions de CHF. Cela correspond au prix d'achat déjà communiqué par Alpiq pour les deux tranches.

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

Action BKW, emprunts et calendrier financier

Evolution du cours de l'action BKW

31.12.2014–30.06.2015



■ Action nominative BKW ■ Swiss Performance Index (indexé)

L'évolution du marché des actions au premier semestre a été fortement marquée par la suppression du taux plancher du franc par rapport à l'euro décidée par la Banque nationale suisse (BNS). L'annonce de la BNS a immédiatement provoqué des pertes considérables sur les marchés financiers. Dans ce contexte, l'action de BKW a perdu 5%. Cette réaction négative initiale s'est cependant progressivement corrigée et les marchés des actions se sont rétablis.

Le 23 février, BKW a communiqué que le résultat annuel pour 2014 serait nettement meilleur qu'elle ne le prévoyait jusqu'alors. Le bénéfice d'exploitation mais aussi le bénéfice net ont ainsi augmenté de manière significative par rapport à l'année précédente. Le cours de l'action BKW a alors enregistré une nette hausse. La performance de l'action en 2015 était à cette date de près de +5%.

Après la publication du rapport financier le 19 mars 2015 et la présentation détaillée des bons résultats de l'exercice 2014, l'action BKW a continué d'augmenter, progressant nettement plus que le Swiss Performance Index (SPI). Début mai, elle cotait à 37,45 CHF, sa plus haute valeur du premier semestre 2015. Par la suite, le cours de l'action a évolué légèrement à la baisse en raison du paiement des dividendes à la mi-mai et du faible recul correspondant de l'ensemble du marché mesuré par le SPI.

Le 30 juin, l'action BKW a clôturé à 34,90 CHF, ce qui lui a permis d'enregistrer une hausse de 18,5% depuis le début de l'année, soit une augmentation significativement plus importante que celle du SPI (+0,7%).

Cotation

L'action BKW SA est cotée au segment principal de la SIX Swiss Exchange. Parallèlement, elle reste cotée à la BX Berne Exchange.

Symbole ticker SIX et BX	BKW
Numéro de valeur	13 029 366
Code ISIN	CH0130293662

Actionnaires principaux

	31.12.2014	30.06.2015
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
E.ON SE	6,65 %	6,65 %
Actions propres	8,35 %	8,21 %

Au 30 juin 2015, le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public, s'élève à environ 22,6%. L'action BKW est intégrée dans le Swiss Performance Index (SPI).

Chiffres-clés par action

CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	2014
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	32,70	34,90	29,45
– Cours le plus haut de l'exercice	33,75	37,45	33,75
– Cours le plus bas de l'exercice	28,25	26,70	28,25
Bénéfice net de la période (part actionnaires BKW) (non dilué)	1,88	2,47	5,96
Fonds propres (part actionnaires BKW)	48,53	47,22	50,28
Capitalisation boursière, en millions de CHF	1 581,0	1 691,5	1 425,1

Emprunts

Au 30 juin 2015, les emprunts en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Emprunt obligataire à 1,875 %	150 millions de CHF	2010–2018	15.10.2018	CH0117843596
Emprunt obligataire à 3,375 %	350 millions de CHF	2009–2019	29.07.2019	CH0103164577
Emprunt obligataire à 3 %	200 millions de CHF	2007–2022	27.04.2022	CH0030356718
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745
Emprunt convertible à 0,125 %	163,375 millions de CHF	2014–2020	30.09.2020	CH0253592742

Emprunts convertibles: en raison du versement du dividende pour l'exercice 2014, le prix de conversion a changé et s'élève désormais à 38,47 CHF. L'emprunt est convertible en près de 4,2 millions d'actions nominatives de BKW, assurées par le portefeuille d'actions propres de BKW. Le remboursement au 30 septembre 2020 s'effectuera à la valeur nominale. Aucun droit de conversion n'a été exercé jusqu'à présent.

Calendrier financier

Publication du résultat annuel 2015	17 mars 2016
Publication du rapport annuel et du rapport financier	17 mars 2016
Assemblée générale	13 mai 2016
Date ex-dividende	18 mai 2016
Versement des dividendes	20 mai 2016

Adresses

Investor Relations

BKW SA
Investor Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +41 58 477 53 56
Fax +41 58 477 58 04
investor.relations@bkw.ch

Media Relations

BKW SA
Media Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +41 58 477 51 07
Fax +41 58 477 57 90
info@bkw.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.

Impressum

Rédaction

Finances et Controlling,
Corporate Communications,
Berne

Conception

Process Brand Evolution, Zurich
www.process-group.com

Photo

Suzanne Schwiertz, Zurich
www.foto-schwiertz.ch

Impression

Jost Druck AG,
Hünibach BE



ClimatePartner^o
climatiquement neutre

Impression | ID 53460-1506-1002

