GROUPE BKW

# Rapport de gestion 2017

BKW

# Chiffres & repères

## Finances

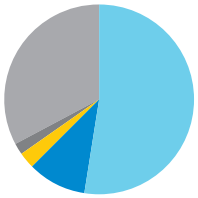
| En millions de CHF | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Prestation globale [1] | 2733,7 | 2844,9 | 2645,0 | 2490,0 | 2577,4 |
| Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations [1] | 292,8 | 528,2 | 530,2 | 581,1 | 528,9 |
| Bénéfice net/perte nette | -216,7 | 291,9 | 284,0 | 322,1 | 270,6 |
| | | | | | |
| Cash-flow d'exploitation | 310,8 | 538,1 | 575,8 | 358,1 | 493,4 |
| Investissements en immobilisations corporelles | 215,1 | 222,6 | 223,6 | 254,5 | 244,9 |
| | | | | | |
| Total du bilan | 7675,5 | 7939,9 | 8007,3 | 8581,5 | 9088,5 |
| Fonds propres | 2365,7 | 2525,0 | 2576,0 | 2940,9 | 3406,3 |
| – En % du total du bilan | 30,8 | 31,8 | 32,2 | 34,3 | 37,5 |

[1] L'exercice 2016 a été ajusté du fait de la cession de l'activité de vente en Italie et de sa classification dans les activités abandonnées. Les exercices 2013–2015 n'ont pas été ajustés.

## Indications pour chaque action

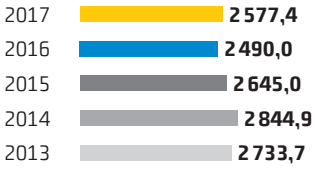
| CHF | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur nominale | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| Cours boursier | | | | | |
| – Cours à la fin de l'exercice | 28,65 | 29,45 | 38,00 | 49,25 | 57,95 |
| – Cours le plus haut de l'exercice | 33,75 | 33,75 | 38,95 | 49,60 | 62,15 |
| – Cours le plus bas de l'exercice | 28,00 | 28,25 | 26,70 | 36,20 | 49,00 |
| Résultat par action (part actionnaires BKW) (non dilué) | -4,51 | 5,96 | 5,71 | 6,41 | 4,92 |
| Fonds propres (part actionnaires BKW) | 48,11 | 50,28 | 51,05 | 54,39 | 60,61 |
| | | | | | |
| Capitalisation boursière, en millions de CHF | 1383,3 | 1425,1 | 1843,3 | 2428,8 | 3004,4 |

## Actionnaires

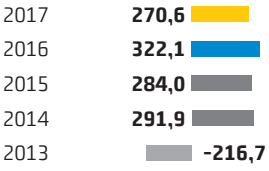


**52,54 %** Canton de Berne
**10,00 %** Groupe E SA
**3,01 %** Prudential plc
**1,80 %** Actions propres
**32,65 %** Autres

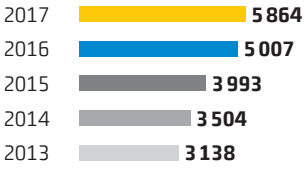
**Prestation globale**
mio. CHF




**Bénéfice net/perte nette**
mio. CHF




**Nombre de collaborateurs**
en équivalent temps plein

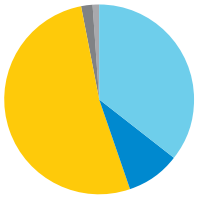



## Economie énergétique

| GWh | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fourniture** | | | | | |
| Ventes en Suisse | 7536 | 6784 | 6684 | 7147 | 7686 |
| Ventes à l'international | 1762 | 1687 | 2148 | 2348 | 2013 |
| Fourniture sur le marché | 9667 | 12099 | 11703 | 11370 | 11279 |
| Energie de pompage et de restitution | 240 | 248 | 249 | 382 | 405 |
| Pertes durant le transport et consommation propre | 196 | 193 | 191 | 202 | 202 |
| **Total** | **19401** | **21011** | **20975** | **21449** | **21585** |

| **Production et approvisionnement** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Centrales hydroélectriques | 3766 | 3640 | 3867 | 3497 | 3448 |
| Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus | 5833 | 5877 | 5875 | 5261 | 5047 |
| Centrales thermiques fossiles | 679 | 468 | 1107 | 1421 | 2330 |
| Nouvelles énergies renouvelables | 902 | 1264 | 981 | 1039 | 1105 |
| Négoce et reprise d'énergie | 8221 | 9762 | 9145 | 10231 | 9655 |
| **Total** | **19401** | **21011** | **20975** | **21449** | **21585** |

**Fourniture 2017**



- **35,6%** Ventes en Suisse
- **9,3%** Ventes à l'international
- **52,3%** Fourniture sur le marché
- **1,9%** Energie de pompage et de restitution
- **0,9%** Pertes durant le transport et consommation propre

**Production et approvisionnement 2017**

- **16,0%** Centrales hydroélectriques
- **23,4%** Centrales nucléaires, contrats de prélevement inclus
- **10,8%** Centrales thermiques fossiles
- **5,1%** Nouvelles énergies renouvelables
- **44,7%** Négoce et reprise d'énergie

# Des solutions pour un avenir où il fera bon vivre

Nous allons de l'avant, résolus à mettre en œuvre notre vision: façonner l'avenir de l'énergie et construire les infrastructures de demain. Avec une approche simple, fiable et interconnectée.

Nous allons de l'avant avec courage, nous évoluons et nous nous diversifions. Pour ce faire, nous nous appuyons sur un solide réseau de collaborateurs soudés et liés par leurs idées.

Dans une série de vidéos consacrée à l'ensemble de l'année 2018, nous vous présentons en plusieurs parties les histoires de nos collaborateurs, qui s'engagent au quotidien pour façonner un avenir où il fera bon vivre.

Ensemble, nous ferons de BKW un fournisseur leader de prestations énergétiques et de services d'infrastructure.

**www.bkw.ch/interconnecte**

# Sommaire


6 Lettre aux actionnaires

8 Commentaire du résultat

15 Comptes du groupe BKW

16 Compte de pertes et profits consolidé
17 Compte de résultat global consolidé
18 Bilan consolidé
19 Variation des fonds propres consolidés
20 Flux de trésorerie consolidés
21 Annexe aux comptes du groupe
89 Périmètre de consolidation
94 Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés du groupe

99 Comptes annuels de BKW SA

100 Compte de pertes et profits
101 Bilan
102 Annexe aux comptes annuels
105 Proposition à l'assemblée générale
106 Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

109 Informations pour les investisseurs

110 Informations importantes sur l'actions, les emprunts et le calendrier financier
113 Chiffres-clés concernant la production

115 Corporate Governance

139 Rapport de rémunération

154 Adresses et impressum

# Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires, Mesdames, Messieurs,

Le groupe BKW[1] confirme sa position sur le marché. Le résultat 2017 a progressé à tous points de vue par rapport à l'année précédente. La prestation globale a augmenté de 5 % (2 577 millions de CHF), l'EBIT de 9,6 % (379 millions de CHF) et le bénéfice net s'élève à 271 millions de CHF (+16 %).

**Adaptation réussie aux nouvelles conditions**

Le bilan positif de l'exercice 2017 repose essentiellement sur deux facteurs. Nous avons poursuivi le développement de nos activités de services et avons réussi à saisir les opportunités qui se sont présentées sur un marché de l'énergie en pleine mutation. Notre stratégie nous confère de la stabilité, tout en nous laissant la flexibilité requise. Nous renforçons le domaine de l'énergie, développons nos réseaux et étoffons nos services. Nous contribuons à façonner un avenir où il fera bon vivre et mettons tout en œuvre pour devenir un fournisseur leader de prestations énergétiques et de services d'infrastructure.

**Croissance continue des services**

En 2017, nos activités de services ont généré un chiffre d'affaires de 736 millions de CHF (+30 %) et un résultat opérationnel de 46 millions de CHF (+46 %). BKW compte quelque 6000 collaborateurs, dont plus des deux tiers travaillent dans nos activités de services. Nous formons progressivement un réseau unique d'entreprises complémentaires grâce à la mutualisation des compétences, des technologies et de l'accès au marché. Le groupe mise sur son ancrage régional et sur son réseau.

BKW Engineering nous donne un accès permanent à un vaste réseau d'ingénieurs aux compétences étendues dans la région germanophone (Allemagne, Autriche, Suisse). Nous continuons d'investir dans les infrastructures européennes, un marché en plein essor, et saisissons les opportunités qui se présentent pour réaliser des projets d'infrastructures. Nos experts conseillent des maîtres d'ouvrage; ils planifient et accompagnent des projets de construction dans l'énergie, les infrastructures et l'écologie. L'acquisition d'Assmann Beraten + Planen en 2017 fut une étape importante pour

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.

BKW: elle nous a permis de développer considérablement notre savoir-faire en ingénierie. Grâce au rachat de ce planificateur général et gestionnaire de projet renommé, BKW emploie plus de 1500 spécialistes en Allemagne, en Autriche et en Suisse rien que dans le domaine de l'ingénierie à fin 2017.

En Suisse, le parc immobilier consomme presque la moitié de l'énergie. Le numérique offre de nouvelles possibilités et nous permet d'améliorer notre offre en technique du bâtiment: nous présentons les flux énergétiques de manière transparente, et cette visualisation en amont permet d'optimiser l'entretien des bâtiments ainsi que la planification et la construction. Nos clients sont au cœur de nos solutions globales. Notre réseau de spécialistes en Suisse nous permet de proposer un service complet, du conseil à l'installation et à l'entretien en passant par la planification.

**Des énergies tournées vers l'avenir**
Nous développons la production issue des énergies renouvelables. Notre portefeuille énergétique est largement étayé sur le plan géographique (Allemagne, France, Italie, Norvège et Suisse). Nous avons continué d'investir dans les énergies renouvelables en 2017, et repris un projet éolien en Norvège, dans la région de Marker. Nous étendons ainsi nos capacités éoliennes en Norvège, où nous participons déjà à Fosen Vind: la première turbine du plus grand projet de parc éolien terrestre d'Europe sera mise en service en 2018. En 2017, trois parcs éoliens ont été construits en France et raccordés au réseau. Deux petites centrales hydroélectriques ont été inaugurées en Suisse.

**Un négoce flexible pour plus d'agilité**
La bonne gestion de nos activités liées à l'énergie et le nouveau résultat positif de nos activités de négoce ont permis de compenser les effets négatifs persistants des prix de l'électricité. Par ailleurs, nous avons renforcé notre position dans la commercialisation directe. Le rachat d'Hydronext, entreprise française de vente directe, a permis de consolider notre position sur le marché. Gérant désormais un portefeuille éolien d'une puissance installée de plus de 5 gigawatts, nous contribuons largement à l'intégration efficiente des énergies renouvelables sur le marché de l'électricité.

**Les réseaux, une source stable de revenus**
Les réseaux ont continué à générer des bénéfices stables. Chaque année, nous investissons plus de 100 millions de CHF dans l'entretien et le développement de notre infrastructure d'approvisionnement. Le réseau moderne est plus flexible et de plus en plus intelligent. Notre réseau contribue fortement à concrétiser la transition énergétique dont il est tant question: l'énergie produite de manière décentralisée alimente notre infrastructure d'approvisionnement – nous sommes prêts pour l'avenir.

**Gestion rigoureuse de nos coûts**
Nous croissons tout en gagnant en efficience. Nous exploitons les synergies du réseau et collaborons étroitement lorsque la situation s'y prête. Grâce à une gestion rigoureuse et systématique, nous sommes encore parvenus à diminuer nos coûts. Une fois de plus, cela a sensiblement contribué à l'excellent résultat d'exploitation.

**Un grand merci à tous**
2017 fut une nouvelle année pleine de succès malgré un contexte de marché difficile. Nous remercions nos clients, nos fournisseurs, nos partenaires, ainsi que nos collaborateurs et nos managers pour cette belle réussite. Nous tenons également à remercier les actionnaires qui nous accordent leur confiance. Afin de continuer à façonner activement l'avenir de l'énergie, nous poursuivrons notre objectif en 2018: faire de BKW un fournisseur leader de prestations énergétiques et de services d'infrastructure.

Meilleures salutations

Urs Gasche
Président
du conseil d'administration

Suzanne Thoma
CEO

COMMENTAIRE DU RÉSULTAT

# BKW réalise un très bon résultat d'exploitation

Au cours de l'exercice 2017, BKW a réalisé l'un de ses meilleurs résultats d'exploitation opérationnels. A 379 millions de francs, BKW enregistre même la meilleure performance de ces dix dernières années. Ce résultat est remarquable compte tenu de l'évolution encore négative des prix de l'électricité. BKW parvient une nouvelle fois à augmenter son résultat grâce à la poursuite du développement des activités de services, à une gestion très performante des activités liées à l'énergie et à la priorité accordée à une gestion des coûts rigoureuse. Outre le développement continu et réussi des activités de services, la société a également pu adapter les ventes d'énergie aux nouvelles conditions qui prévalent sur le marché de l'énergie.

**Résultat d'exploitation solide: effets négatifs des prix de l'électricité habilement surcompensés**

| En millions de CHF | 2016[1] | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|
| Prestation globale | 2452,1 | 2577,4 | 5,1% |
| Résultat d'exploitation | 345,7 | 379,0 | 9,6% |
| Bénéfice net | 233,5 | 270,6 | 15,9% |
| Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation | 358,1 | 493,4 | 37,8% |

1 Ajusté de l'indemnité d'expropriation versée par Swissgrid et des bénéfices de cession des participations dans Groupe E et dans Romande Energie présentés sous forme d'effets ponctuels.

BKW a clôturé l'exercice 2017 avec un solide résultat d'exploitation (EBIT) de 379,0 millions de CHF. Par rapport à l'EBIT opérationnel de l'exercice précédent, il s'agit d'une hausse de 9,6% ou de 33,3 millions de CHF. Les effets toujours négatifs des prix de l'électricité ont ainsi pu être habilement surcompensés. Les raisons principales de l'augmentation du résultat d'exploitation sont la gestion optimale des activités liées à l'électricité, un excellent résultat de négoce, la hausse de la contribution au résultat issu des activités de services, ainsi qu'une gestion continue et rigoureuse des coûts.

Le bénéfice net s'élève à 270,6 millions de CHF, soit 15,9% ou 37,1 millions de CHF de plus que l'exercice précédent après correction des facteurs extraordinaires.

Le cash-flow issu de l'activité opérationnelle s'élève à près d'un demi-milliard de francs suisses, ce qui représente un pic. Les fonds issus des opérations (cash-flow avant modification de l'actif circulant net et avant le paiement des impôts sur le bénéfice) s'établissent eux aussi à un excellent niveau de 465,4 millions de CHF. Les investissements importants effectués pendant l'année sous revue ont ainsi pu être financés par des moyens obtenus grâce aux efforts de l'entreprise. En conséquence, BKW inscrit toujours d'importantes liquidités. En fin d'exercice, les liquidités s'élèvent à 1,2 milliard de CHF, soit un niveau identique à celui de l'exercice précédent.

| En millions de CHF | 2016 (adapté)[1] | 2016 Corrections[2] | 2016 corrigé | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|---|---|
| Prestation globale | 2490,0 | -37,9 | 2452,1 | 2577,4 | 5,1% |
| Approvisionnement/transport d'énergie | -965,5 | | -965,5 | -950,0 | |
| Charges d'exploitation | -943,4 | | -943,4 | -1098,5 | |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **581,1** | **-37,9** | **543,2** | **528,9** | **-2,6%** |
| Amortissements et dépréciations | -220,2 | | -220,2 | -198,7 | |
| Résultat des sociétés associées | 22,7 | | 22,7 | 48,8 | |
| **Résultat d'exploitation** | **383,6** | **-37,9** | **345,7** | **379,0** | **9,6%** |
| Résultat financier | 0,2 | -60,6 | -60,4 | -9,9 | |
| **Résultat avant impôts sur le bénéfice** | **383,8** | **-98,5** | **285,3** | **369,1** | **29,4%** |
| Impôts sur le bénéfice | -61,2 | 9,9 | -51,3 | -94,4 | |
| Perte nette résultant des activités abandonnées | -0,5 | | -0,5 | -4,1 | |
| **Bénéfice net** | **322,1** | **-88,6** | **233,5** | **270,6** | **15,9%** |

1 Ajustement du fait de la cession de l'activité de vente en Italie et de sa classification dans les activités abandonnées.
2 Indemnité d'expropriation versée par Swissgrid et bénéfices de cession des participations dans Groupe E et dans Romande Energie présentés sous forme d'effets ponctuels en 2016.

**Prestation globale accrue grâce au développement résolu des activités de services**

Par rapport à l'exercice précédent, la prestation globale augmente à 2577,4 millions de CHF et termine par conséquent le semestre en hausse de 5,1%, malgré une nouvelle baisse du chiffre d'affaires liée aux prix dans les activités en matière d'énergie. Les activités de services en particulier ont de nouveau enregistré une forte croissance: avec une hausse de 30% à 736.4 millions de CHF, près de 30% de la totalité du chiffre d'affaires provient désormais des services. L'activité Réseaux croît elle aussi de 8% à 666,2 millions de CHF suite à l'acquisition d'AEK à la mi-2016. Conformément aux attentes, la prestation globale en énergie a été grevée par les prix bas de l'électricité. Le recul de 90,5 millions de CHF à 1262,1 millions de CHF se révèle toutefois modeste, notamment en raison de volumes produits plus élevés dans les centrales thermiques et de la poursuite du développement des nouvelles énergies renouvelables.

La présentation de la performance globale a été adaptée sur la base de la cession de l'activité commerciale italienne. Conformément aux directives de l'IFRS 5, les activités de vente en Italie sont donc classées en tant que «secteur d'activité abandonné». Les bénéfices qui en résultent ainsi que les charges liées aux«activités abandonnées»sont éliminés et regroupés en une seule ligne. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés en conséquence.

**Coûts d'exploitation à nouveau en baisse dans le cœur de métier**

Dans l'activité d'origine, les coûts d'exploitation peuvent une fois de plus être diminués de quelques millions grâce à une gestion continue et rigoureuse des coûts. Ce succès a été rendu possible par d'autres améliorations de l'efficacité et optimisations. Il est remarquable à l'aune des économies déjà réalisées au cours des années écoulées. Les frais généraux ont été de nouveau fortement réduits. Les coûts d'exploitation présentés ont toutefois augmenté de 16,4% par rapport à l'année précédente. Cette hausse est imputable au développement considérable des activités de prestations qui requièrent beaucoup de personnel. En fin d'exercice, BKW emploie près de 5400 personnes (équivalents temps plein) et environ 500 apprentis, soit une hausse de près de 900 personnes au cours de l'exercice sous revue. Environ 3500 personnes travaillent désormais dans les activités de services, soit les deux tiers des effectifs (hors apprentis). L'expansion des effectifs au cours de l'exercice a exclusivement eu lieu dans les activités de services.

**Résultat financier stable malgré la suppression d'effets ponctuels positifs**
Le bénéfice net réalisé de 270,6 millions de CHF correspond à une hausse de 15,9 % par rapport au niveau comparable de l'exercice précédent. Il a été soutenu par le bénéfice exceptionnel de cession des participations dans Groupe E et dans Romande Energie. Outre l'excellent résultat d'exploitation opérationnel, la performance très satisfaisante du fonds de désaffectation et d'élimination est à l'origine du bon résultat. Compte tenu d'un rendement de 9,5 %, le fonds produit un bénéfice de 97,7 millions de CHF (exercice précédent: 6 %, soit 60,5 millions de CHF).

La charge d'impôt sur le bénéfice s'élève à 94,4 millions de CHF, soit une augmentation de 33,2 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent. Le taux d'imposition effectif pour l'exercice sous revue est de 25,6 % et est influencé par des revalorisations imposables de participations. Au cours de l'exercice précédent, des bénéfices fiscalement privilégiés issus des cessions des participations ont conduit à un taux d'impositions relativement bas de 15,9 %.

**Energie: influences négatives des prix de l'électricité habilement surcompensées**
Le domaine d'activité 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 ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières. Les produits et charges relatifs aux fournitures d'énergie liées à l' activité de vente en Italie ont été éliminés du fait de sa cession. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés dans un but de comparabilité.

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|
| Fourniture d'électricité Ventes Suisse | 499,9 | 492,8 | |
| Autres fournitures d'électricité | 809,5 | 725,7 | |
| Autres produits d'exploitation et prestations propres activées | 43,2 | 43,6 | |
| **Prestation globale** | **1 352,6** | **1 262,1** | **-7 %** |
| Approvisionnement en énergie | -797,9 | -760,6 | |
| Charges d'exploitation | -302,0 | -289,6 | |
| – Charges de personnel | -106,9 | -111,1 | 4 % |
| – Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation | -195,1 | -178,5 | -9 % |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **252,7** | **211,9** | **-16 %** |
| Amortissements et dépréciations | -112,7 | -80,4 | |
| Résultat des sociétés associées | -4,4 | 26,2 | |
| **Résultat d'exploitation** | **135,6** | **157,7** | **16 %** |

Les prix bas de l'électricité ont également grevé le chiffre d'affaires de l'activité Energie de près de 140 millions de CHF pendant l'exercice 2017. L'évolution négative des prix n'a qu'un impact limité grâce aux volumes de production accrus des centrales thermiques, à la poursuite de la construction de nouvelles centrales éoliennes et hydrauliques, au négoce d'électricité réussi tout comme à l'acquisition du groupe AEK. Par conséquent, la prestation globale a diminué de seulement 7 % (90,5 millions de CHF) pour s'établir à 1262,1 millions de CHF. Dans l'activité de vente partiellement réglementée en Suisse, des volumes plus élevés sont vendus (+ 0,7 TWh sur un total de 7,9 TWh) compte tenu des acquisitions, si bien que le bénéfice a pu être pratiquement maintenu au niveau de l'exercice précédent (-1,4 %). Les autres ventes d'énergie (y compris la fourniture marché, la fourniture directe issue des centrales ainsi que l'activité commerciale) enregistrent une baisse sensible de 83,8 millions de CHF en raison des prix.

Les charges d'approvisionnement en énergie baissent de 22,1 millions de CHF. Au vu de la dissolution partielle de la provision intervenue pendant l'exercice précédent pour couvrir les contrats d'approvisionnement en énergie entraînant des pertes pour la centrale au gaz de Livorno Ferraris d'un montant de 28 millions de CHF (avec la compensation correspondante dans le résultat des sociétés associées), la réduction est d'autant plus marquée. Les coûts moindres dus aux prix relatifs à l'approvisionnement sur le marché expliquent notamment la baisse.

En revanche, les coûts de production découlant des centrales dans lesquelles BKW détient une participation minoritaire augmentent. Les centrales nucléaires se caractérisent par une quantité de production nettement plus basse, en raison de la très longue panne de la centrale nucléaire de Leibstadt, ce qui a entraîné des volumes d'approvisionnement sur le marché supérieurs. A ce titre, les centrales thermiques fossiles réalisent des volumes plus importants du fait de l'évolution des prix de l'électricité, ce qui entraîne une hausse des coûts d'approvisionnement variables. Par rapport à l'exercice précédent, la production totale d'électricité a augmenté de 0,7 TWh pour passer à 11,9 TWh.

Grâce à l'amélioration de l'efficacité et à la réduction continue des coûts, les charges d'exploitation ont bénéficié d'une nouvelle baisse: elles ont été réduites de 5 % supplémentaires, soit de 15,7 millions de CHF.

Les amortissements et les dépréciations se révèlent bien plus bas (-32,3 millions de CHF) car les amortissements ordinaires pour la centrale nucléaire de Mühleberg ont notamment été supprimés par rapport à l'exercice précédent. Sur la base de l'étude des coûts KS16, les valeurs des immobilisations de la CNM se sont élevées à zéro franc suisse à fin 2016.

Le résultat d'exploitation déclaré de 157,7 millions de CHF a largement progressé de +16 % par rapport à l'année précédente. Ceci représente un solide résultat pour l'évolution négative des prix de l'électricité que nous connaissons. Grâce à une gestion optimale des activités liées à l'énergie et à une gestion rigoureuse des coûts, ces influences négatives des prix ont pu une nouvelle fois être habilement surcompensées.

**Réseaux: prestation globale accrue du fait des acquisitions**

Le domaine d'activité Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. Les produits et charges relatifs aux transports d'énergie en rapport avec les activités de vente en Italie ont été éliminés du fait que leur cession a eu lieu pendant l'exercice sous revue. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés dans un but de comparabilité.

| **En millions de CHF** | 2016 (adapté) | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|
| Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution | 535,2 | 570,5 | |
| Autres produits d'exploitation et prestations propres activées | 82,7 | 95,7 | |
| **Prestation globale** | **617,9** | **666,2** | **8 %** |
| Charges du transport d'énergie | -167,2 | -189,9 | |
| Charges d'exploitation | -202,1 | -202,2 | |
| – Charges de personnel | -82,9 | -79,5 | -4 % |
| – Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation | -119,2 | -122,7 | 3 % |
| **Charges d'exploitation** | **-369,3** | **-392,1** | **6 %** |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **248,6** | **274,1** | **10 %** |
| Amortissements et dépréciations | -77,5 | -85,4 | |
| Résultat des sociétés associées | 26,8 | 22,7 | |
| **Résultat d'exploitation** | **197,9** | **211,4** | **7 %** |

Le domaine d'activité Réseaux améliore sa prestation globale de 8 %, ce qui la porte à 666,2 millions de CHF. Le produit issu de l'indemnisation pour l'utilisation du réseau de distribution a ainsi augmenté de près de 7 %, se hissant à 570,5 millions de CHF. La hausse est notamment due à AEK Energie AG, acquise au milieu de l'année précédente, ainsi qu'aux suppléments sur les coûts de transport réimputés.

A 202,2 millions de CHF, les coûts d'exploitation restent pratiquement inchangés par rapport à l'année précédente. De nouvelles baisses de coûts dans l'activité existante (7 %, exercice précédent: 6 %) compensent ainsi habilement les coûts supplémentaires dus suite à l'entrée du groupe AEK. Le résultat de sociétés associées se révèle inférieur de 4,1 millions de CHF parce qu'un bénéfice de revalorisation a été réalisé pendant l'exercice précédent dans le cadre de l'acquisition du groupe AEK.

Le résultat d'exploitation du secteur d'activité Réseaux reste globalement stable à 211,4 millions de CHF.

**Prestations: chiffre d'affaires + 30 %, résultat d'exploitation + 46 %**
Le domaine d'activité Prestations englobe notamment la planification et le conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement, des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment, ainsi que la construction, le service et l'entretien d'infrastructures de réseaux (énergie, eau, télécommunication).

| En millions de CHF | 2016 | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|
| Produit des prestations | 540,4 | 699,1 | |
| Autres produits d'exploitation | 24,1 | 37,3 | |
| **Prestation globale** | **564,5** | **736,4** | **30 %** |
| Charges d'exploitation | -518,3 | -669,9 | |
| – Charges de personnel | -234,5 | -329,2 | 40 % |
| – Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation | -283,9 | -340,7 | 20 % |
| **Charges d'exploitation** | **-518,3** | **-669,9** | **29 %** |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **46,2** | **66,5** | **44 %** |
| Amortissements et dépréciations | -15,0 | -20,6 | |
| Résultat des sociétés associées | 0,3 | 0,1 | |
| **Résultat d'exploitation** | **31,5** | **46,0** | **46 %** |

BKW étoffe avec succès ses activités de services en 2017 et réalise une hausse conséquente de son chiffre d'affaires pour la troisième année consécutive. La prestation globale a augmenté de 30 % pour s'établir à 736,4 millions de CHF, une hausse notable. Près d'un tiers de la totalité du chiffre d'affaires de BKW est ainsi généré par les activités de services. Le développement stratégique des activités de services continue par conséquent de progresser à un rythme soutenu et est une nouvelle fois dû aux acquisitions: 20 d'entre elles ont eu lieu en 2017. Les secteurs Engineering et Technique du bâtiment ont notamment été renforcés et étoffés de manière prononcée. L'activité Engineering a d'une part été développée par plusieurs acquisitions en Allemagne, notamment celle du groupe Assmann, mais aussi par le rachat du groupe Grunder et de la société Jermann Ingenieure und Geometer en Suisse. BKW a d'autre part étendu sa présence géographique en tant que prestataire national dans le domaine de la technique du bâtiment et est désormais également représentée en Suisse romande. Avec le rachat du groupe Hinni, un fabricant de premier plan en Suisse de systèmes et de produits de génie hydraulique urbain, l'activité des services d'infrastructure de réseaux a une nouvelle fois été sensiblement étoffée. Derrière les domaines d'activité les plus solides en termes de chiffres d'affaires que sont la technique du bâtiment et les services d'infrastructure de réseaux, l'Engineering enregistre la plus forte croissance et contribue d'ores et déjà à hauteur de 20 % de la prestation globale du secteur.

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'est également accompagnée d'une hausse des coûts d'exploitation dans le domaine d'activité Prestations, qui requiert beaucoup de personnel. Comme lors des exercices précédents, ceux-ci incluent des charges pour coûts d'acquisition et d'intégration des rachats d'entreprises. L'EBIT présenté des activités de services s'élève à 46,0 millions de CHF et à 46,0 %, il est significativement plus élevé qu'au cours de l'exercice précédent par rapport au chiffre d'affaires. Malgré les coûts liés aux acquisitions, la marge d'EBIT présentée se situe à 6,3 % (5,6 % pour l'exercice précédent) si bien qu'elle est en bonne voie.

**Cash-flow à nouveau renforcé découlant de l'activité d'exploitation**

Le cash-flow opérationnel se monte à 493,4 millions de francs (358,1 millions de CHF pour l'exercice précédent). La forte hausse par rapport à l'exercice précédent est principalement imputable à l'amélioration du besoin en fonds de roulement. Forts d'un niveau de 465,4 millions de CHF, les fonds issus des opérations se situent eux aussi à peine en dessous du pic sur cinq ans de 486,7 millions de CHF atteint lors de l'exercice précédent.

| En millions de CHF | 2016 | 2017 | Variation en % |
|---|---|---|---|
| Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation | 358,1 | 493,4 | 37,8 % |
| Variation de l'actif circulant net et impôts sur le bénéfice payés | 128,6 | -28,0 | |
| Funds from operations | 486,7 | 465,4 | -4,4 % |
| Liquidité au 31.12. | 1 247,5 | 1 223,1 | -2,0 % |

Les investissements consentis par BKW se sont élevés à environ 450 millions de CHF au cours de l'exercice sous revue. Près de 60 % de cette somme a été investie dans la croissance, d'une part dans la poursuite du développement des activités de services et d'autre part dans la construction de centrales électriques utilisant des énergies renouvelables (vent, petite hydraulique). Par conséquent, l'activité d'investissement 2017 a pu être financée intégralement avec les fonds générés sur cette période. Malgré l'importante activité d'acquisition et d'investissement, les liquidités disponibles à court terme compte tenu des immobilisations financières à court terme se montent à 1,2 milliard de CHF en fin d'année, ce qui correspond au niveau de l'exercice précédent.

**Flexibilité financière et opérationnelle grâce à une situation solide concernant les capitaux propres et le financement**

Le total du bilan a gagné 5,9 % par rapport à l'exercice précédent et s'établit à la fin de l'année à 9,1 milliards de CHF. La part des fonds propres augmente à 37,5 % malgré un total supérieur du bilan (34,3 % fin 2016). Outre l'excellent bénéfice annuel, les capitaux propres augmentent également suite à la cession d'actions détenues en propre pour les conversions de l'emprunt convertible. Le cours CHF/EUR en hausse ainsi que l'évolution de la fortune de prévoyance d'après IAS 19 contribuent en outre au renforcement des capitaux propres. A 3,4 milliards de CHF, les capitaux propres restent robustes en fin d'exercice.

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Actif circulant | 2 400,5 | 2 382,2 |
| Actif immobilisé | 6 181,0 | 6 706,3 |
| | | |
| Engagements à court terme | 1 089,2 | 1 323,5 |
| Engagements à long terme | 4 551,4 | 4 358,7 |
| Fonds propres | 2 940,9 | 3 406,3 |
| | | |
| **Total du bilan** | **8 581,5** | **9 088,5** |

La situation financière de BKW demeure stable. En fin d'année, les dettes nettes (engagements financiers moins immobilisations financières à court terme et liquidités) ont baissé de 62,6 millions de CHF atteignant ainsi 376,3 millions de CHF, notamment en raison de la conversion des obligations convertibles en circulation. Un emprunt obligataire d'un montant de 150 millions de CHF arrive à échéance en 2018. BKW dispose de liquidités suffisantes si bien que toutes les options sont possibles concernant le refinancement. En outre, BKW bénéficie toujours d'un crédit consortial inutilisé de 250 millions de CHF. Ainsi, 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 reste suffisant et garanti à tout moment.

**Dividende accru**

Un dividende accru de 1,80 CHF par action (contre 1,60 CHF pour l'exercice précédent) sera proposé lors de l'assemblée générale du 18 mai 2018. Le rendement du dividende s'élève donc à 3,1 % (3,2 %) sur la base du cours en vigueur à la fin de l'année. Le taux de distribution est ainsi d'environ 44 % (45 %) du bénéfice net corrigé des effets extraordinaires et reflète la stabilité de la politique appliquée par BKW en matière de dividendes.

**Perspectives: BKW continue d'évoluer avec succès**

Les ventes d'énergie continueront d'être grevées par des prix de l'électricité en baisse en 2018. BKW tâchera de compenser en grande partie ces effets négatifs avec une gestion performante des activités liées à l'énergie et une gestion des coûts toujours aussi rigoureuse. Dans l'activité Réseaux, l'entreprise s'attend à une évolution stable assortie d'une contribution positive inchangée au résultat d'exploitation. Le développement rapide des activités de services sera également maintenu pendant l'exercice 2018, afin que l'on puisse s'attendre à une nouvelle contribution accrue au résultat d'exploitation opérationnel.

Pour 2018, BKW s'attend à nouveau à un bon résultat d'exploitation opérationnel (sans les facteurs extraordinaires) dans une marge de 340 à 360 millions de CHF. Le passage planifié de la primauté des prestations à la primauté des contributions au sein de la Caisse de pension BKW dès 2019 conduira vraisemblablement à un effet comptable ponctuel positif sur le résultat d'exploitation présenté du fait de l'application des dispositions IFRS.

RAPPORT DE GESTION 2017

# Comptes du groupe BKW

COMPTES DU GROUPE BKW

# Compte de pertes et profits consolidé

| En millions de CHF | Note | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires net | 8 | 2 293,1 | 2 416,4 |
| Prestations propres activées | | 72,5 | 71,0 |
| Autres produits d'exploitation | | 124,4 | 90,0 |
| **Prestation globale** | | **2 490,0** | **2 577,4** |
| Approvisionnement/transport d'énergie | 9 | -965,5 | -950,0 |
| Matériel et prestations de tiers | | -270,4 | -305,1 |
| Charges de personnel | 10 | -507,1 | -606,8 |
| Autres charges d'exploitation | 11 | -165,9 | -186,6 |
| **Charges d'exploitation** | | **-1 908,9** | **-2 048,5** |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | | **581,1** | **528,9** |
| Amortissements et dépréciations | 12 | -220,2 | -198,7 |
| Résultat des sociétés associées | 20 | 22,7 | 48,8 |
| **Résultat d'exploitation** | | **383,6** | **379,0** |
| Produits financiers | 13 | 136,3 | 119,2 |
| Charges financières | 13 | -136,1 | -129,1 |
| **Résultat avant impôts sur le bénéfice** | | **383,8** | **369,1** |
| Impôts sur le bénéfice | 14 | -61,2 | -94,4 |
| Bénéfice net résultant des activités poursuivies | | 322,6 | 274,7 |
| Perte nette résultant des activités abandonnées | | -0,5 | -4,1 |
| **Bénéfice net** | | **322,1** | **270,6** |
| dont: | | | |
| – Part des actionnaires BKW | | 311,6 | 251,3 |
| – Participations ne donnant pas le contrôle | | 10,5 | 19,3 |
| | | | |
| Résultat par action en CHF (non dilué) | 15 | 6,41 | 4,92 |
| Résultat par action en CHF (dilué) | 15 | 5,93 | 4,77 |
| Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (non dilué) | | 6,42 | 5,00 |
| Résultat par action en CHF résultant des activités abandonnées (non dilué) | | -0,01 | -0,08 |
| Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (dilué) | | 5,94 | 4,85 |
| Résultat par action en CHF résultant des activités abandonnées (dilué) | | -0,01 | -0,08 |

COMPTES DU GROUPE BKW

# Compte de résultat global consolidé

| | Note | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| **Bénéfice net** | | **322,1** | **270,6** |
| Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe) | 26 | | |
| – Bénéfices/pertes actuariels | | -2,4 | 102,1 |
| – Impôts sur le bénéfice | | 0,5 | -22,5 |
| Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées) | 20 | | |
| – Bénéfices/pertes actuariels | | 10,3 | 9,5 |
| – Impôts sur le bénéfice | | -0,7 | -0,7 |
| **Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts** | | **7,7** | **88,4** |
| Changes | 28 | | |
| – Changes | | -13,5 | 99,5 |
| – Transfert au compte de pertes et profits | | 0,0 | 0,5 |
| Immobilisations financières disponibles à la vente | 28 | | |
| – Ajustements de valeur | | 7,1 | 0,0 |
| – Transfert au compte de pertes et profits | | -53,0 | 0,0 |
| – Impôts sur le bénéfice | | 10,1 | 0,0 |
| Opérations de couverture | 28 | | |
| – Ajustements de valeur | | 0,4 | 1,2 |
| – Impôts sur le bénéfice | | -0,1 | -0,2 |
| **Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts** | | **-49,0** | **101,0** |
| **Autres éléments du résultat global** | | **-41,3** | **189,4** |
| **Résultat global** | | **280,8** | **460,0** |
| dont: | | | |
| – Part des actionnaires BKW | | 269,0 | 440,3 |
| – Participations ne donnant pas le contrôle | | 11,8 | 19,7 |

COMPTES DU GROUPE BKW

# Bilan consolidé

| En millions de CHF | Note | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Liquidités | 33 | 938,0 | 825,5 |
| Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances | 16 | 811,3 | 888,5 |
| Créances fiscales en cours | | 9,4 | 11,4 |
| Immobilisations financières | 19 | 309,5 | 397,6 |
| Produits dérivés | 29 | 127,8 | 101,3 |
| Stocks | 17 | 42,4 | 60,4 |
| Comptes de régularisation | 18 | 162,1 | 97,5 |
| **Total actif circulant** | | **2 400,5** | **2 382,2** |
| Immobilisations financières | 19 | 1 216,3 | 1 332,2 |
| Produits dérivés | 29 | 46,3 | 51,6 |
| Participations dans des sociétés associées | 20 | 1 352,0 | 1 439,6 |
| Immobilisations corporelles | 21 | 3 077,7 | 3 221,4 |
| Actifs incorporels | 22 | 453,5 | 620,5 |
| Créances fiscales latentes | 14 | 35,2 | 41,0 |
| **Total actif immobilisé** | | **6 181,0** | **6 706,3** |
| **Total actif** | | **8 581,5** | **9 088,5** |
| | | | |
| **Passif** | | | |
| Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements | 23 | 588,8 | 646,2 |
| Impôts passifs en cours | | 35,8 | 49,9 |
| Engagements financiers | 24 | 82,4 | 211,8 |
| Produits dérivés | 29 | 119,3 | 109,6 |
| Provisions | 25 | 73,0 | 78,2 |
| Comptes de régularisation | 18 | 189,9 | 227,8 |
| **Total engagements à court terme** | | **1 089,2** | **1 323,5** |
| Engagements financiers | 24 | 1 604,0 | 1 387,6 |
| Produits dérivés | 29 | 38,1 | 47,3 |
| Engagement de prévoyance du personnel | 26 | 281,1 | 201,8 |
| Autres engagements | 27 | 393,6 | 416,8 |
| Provisions | 25 | 1 842,0 | 1 850,9 |
| Impôts différés passifs | 14 | 392,6 | 454,3 |
| **Total engagements à long terme** | | **4 551,4** | **4 358,7** |
| **Total engagements** | | **5 640,6** | **5 682,2** |
| Capital-actions | 28 | 132,0 | 132,0 |
| Réserves provenant de capitaux | 28 | 41,3 | 41,3 |
| Réserves provenant de bénéfices | 28 | 3 114,4 | 3 206,5 |
| Autres réserves | 28 | -360,7 | -171,7 |
| Actions propres | 28 | -244,6 | -65,8 |
| **Total part des actionnaires BKW** | | **2 682,4** | **3 142,3** |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 258,5 | 264,0 |
| **Total fonds propres** | | **2 940,9** | **3 406,3** |
| **Total passif** | | **8 581,5** | **9 088,5** |

COMPTES DU GROUPE BKW

# 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 31.12.2015** | **132,0** | **41,3** | **2 924,2** | **-318,1** | **-302,9** | **2 476,5** | **99,5** | **2 576,0** |
| Bénéfice net | | | 311,6 | | | 311,6 | 10,5 | 322,1 |
| Autres éléments du résultat global | | | | -42,6 | | -42,6 | 1,3 | -41,3 |
| **Résultat global** | | | **311,6** | **-42,6** | | **269,0** | **11,8** | **280,8** |
| Dividendes | | | -77,8 | | | -77,8 | -1,3 | -79,1 |
| Transactions avec les actions propres | | | -29,8 | | 58,3 | 28,5 | | 28,5 |
| Rémunérations en actions | | | 2,9 | | | 2,9 | | 2,9 |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle | | | -0,7 | | | -0,7 | -2,0 | -2,7 |
| Changements dans le périmètre de consolidation | | | | | | 0,0 | 18,8 | 18,8 |
| Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | 0,0 | 131,7 | 131,7 |
| Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires | | | -16,0 | | | -16,0 | | -16,0 |
| **Fonds propres au 31.12.2016** | **132,0** | **41,3** | **3 114,4** | **-360,7** | **-244,6** | **2 682,4** | **258,5** | **2 940,9** |
| Bénéfice net | | | 251,3 | | | 251,3 | 19,3 | 270,6 |
| Autres éléments du résultat global | | | | 189,0 | | 189,0 | 0,4 | 189,4 |
| **Résultat global** | | | **251,3** | **189,0** | | **440,3** | **19,7** | **460,0** |
| Dividendes | | | -82,6 | | | -82,6 | -4,6 | -87,2 |
| Transactions avec les actions propres | | | -82,6 | | 178,8 | 96,2 | | 96,2 |
| Rémunérations en actions | | | 2,9 | | | 2,9 | | 2,9 |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle | | | -1,7 | | | -1,7 | -7,4 | -9,1 |
| Changements dans le périmètre de consolidation | | | | | | 0,0 | 1,3 | 1,3 |
| Remboursement de capitaux pour les participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | 0,0 | -3,5 | -3,5 |
| Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires | | | 4,8 | | | 4,8 | | 4,8 |
| **Fonds propres au 31.12.2017** | **132,0** | **41,3** | **3 206,5** | **-171,7** | **-65,8** | **3 142,3** | **264,0** | **3 406,3** |

COMPTES DU GROUPE BKW

# Flux de trésorerie consolidés

| En millions de CHF | Note | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|---|
| Résultat avant impôts sur le bénéfice des activités poursuivies | | 383,8 | 369,1 |
| Résultat avant impôts sur le bénéfice des activités abandonnées | | -0,6 | -4,1 |
| Correction des transactions sans incidence sur les liquidités | 33 | 102,4 | 101,0 |
| Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés) | | -92,9 | 80,3 |
| Impôts sur le bénéfice payés | | -35,7 | -52,3 |
| Autres dépenses/rentrées financières | | 1,1 | -0,6 |
| **Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation** | | **358,1** | **493,4** |
| Investissements en immobilisations corporelles | 21 | -254,5 | -244,9 |
| Désinvestissements en immobilisations corporelles | | 39,1 | 22,5 |
| Acquisition de nouvelles sociétés du groupe | 7/33 | -195,2 | -122,6 |
| Cession de sociétés du groupe | | 4,3 | 1,9 |
| Investissements dans des sociétés associées | 20 | -300,1 | -15,2 |
| Désinvestissements dans des sociétés associées | | 33,6 | 24,9 |
| Investissements en immobilisations financières à long et court termes | | -161,4 | -172,2 |
| Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes | | 588,0 | 69,0 |
| Investissements en actifs incorporels | 22 | -49,2 | -30,9 |
| Désinvestissements en actifs incorporels | | 1,1 | 1,1 |
| Intérêts perçus | | 9,0 | 8,7 |
| Dividendes perçus | | 25,7 | 17,3 |
| **Cash-flow résultant de l'activité d'investissement** | | **-259,6** | **-440,4** |
| Vente/achat d'actions propres | 28 | -2,5 | -5,1 |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle | | -2,7 | -9,2 |
| Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle | 35 | 131,7 | 0,0 |
| Remboursement de capitaux pour les participations ne donnant pas le contrôle | | 0,0 | -3,5 |
| Augmentation des engagements financiers à court et long termes | | 14,1 | 10,4 |
| Diminution des engagements financiers à court et long termes | | -35,0 | -45,8 |
| Augmentation des autres engagements à long terme | | 18,4 | 19,8 |
| Diminution des autres engagements à long terme | | -7,7 | -4,0 |
| Intérêts versés | | -31,6 | -44,8 |
| Dividendes distribués | | -79,1 | -87,2 |
| **Cash-flow résultant de l'activité de financement** | | **5,6** | **-169,4** |
| Différences de change sur liquidités | | -0,3 | 3,9 |
| **Variation nette des liquidités** | | **103,8** | **-112,5** |
| **Liquidités au début de l'exercice** | | **834,2** | **938,0** |
| **Liquidités à la fin de l'exercice** | **33** | **938,0** | **825,5** |

COMPTES DU GROUPE BKW

# Annexe aux comptes du groupe

## 1 Activité

BKW SA constitue, conjointement avec les sociétés du groupe, une entreprise spécialisée dans l'énergie et les infrastructures présente à l'international, dont le siège se trouve à Berne. L'entreprise propose à sa clientèle des solutions globales en s'appuyant sur son réseau de sociétés et de compétences. Nous planifions, construisons et exploitons des infrastructures de production d'énergie et d'approvisionnement pour les entreprises, les particuliers et le secteur public et proposons des modèles commerciaux numériques dans le domaine des énergies renouvelables. Le portefeuille du groupe BKW va de la planification et du conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement, en passant par des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment jusqu'à la construction, au service et l'entretien de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau.

## 2 Principes de la présentation des comptes

### 2.1 Principes généraux

Les comptes du groupe sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS). Ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de BKW. Ils satisfont par ailleurs aux exigences du droit suisse des sociétés anonymes. La date de clôture des comptes du groupe est fixée au 31 décembre. Ces derniers sont établis en francs suisses (CHF).

Les comptes du groupe sont établis sur la base des coûts d'acquisition historiques; les exceptions sont décrites dans les principes de comptabilisation et d'évaluation.

### 2.2 Application des nouvelles normes et interprétations durant l'exercice 2017

Les normes révisées et nouvelles normes mentionnées ci-dessous sont applicables pour la première fois à l'exercice 2017 de BKW:

- Amendement à IAS 7 – «Initiative concernant les informations à fournir»
- Amendement à IAS 12 «Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes»Processus d'amélioration annuel, cycle 2014–2016

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

### 2.3 Application des nouvelles normes et interprétations à l'avenir

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

- IFRS 9 – «Instruments financiers» (1er janvier 2018)
- IFRS 15 – «Produits provenant de contrats avec les clients» (1er janvier 2018)
- IFRS 16 – «Contrats de location» (1er janvier 2019)
- IFRIC 22 – «Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée» (1er janvier 2018)

– IFRIC 23 – «Incertitude quant au traitement de l'impôt sur les bénéfices» (1er janvier 2019)
– Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – «Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise» (date indéterminée)
– Amendement à IFRS 2 – «Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions» (1er janvier 2018)

Les conséquences éventuelles résultant de l'application des autres normes et interprétations révisées sont en cours d'examen.

L'application des normes IFRS 9 «Instruments financiers» n'entraîne aucun changement significatif pour le classement des instruments financiers ou pour les opérations de couverture. L'application du nouveau modèle de dépréciation, qui est fondé sur un modèle Expected-loss fortement orienté vers le futur, entraîne de légers changements. Ledit modèle a été élaboré et aura une incidence minime sur la comptabilisation des dépréciations des actifs financiers.

La nouvelle norme IFRS 15 «Produits provenant des contrats avec les clients» aura surtout une incidence sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers du domaine d'activité Réseaux, mais sans exercer une influence significative sur les résultats financiers du groupe. Dans le domaine d'activité Réseaux, quelques éléments sont inscrits en valeur nette plutôt qu'en valeur brute en ce qui concerne la comptabilisation des produits. Toutefois, ceci n'a aucune influence sur le résultat d'exploitation. Lors de la première application, BKW envisage d'adapter pleinement les périodes antérieures à la norme IFRS 15.

La nouvelle norme IFRS 16 «Contrats de location» entraîne des changements fondamentaux pour leur inscription au bilan. La norme prévoit pour le preneur de location un modèle de comptabilisation exigeant l'inscription au bilan de tous les actifs et passifs des contrats de location. Cette nouvelle prescription entraînera pour BKW une augmentation de l'actif immobilisé ainsi que des engagements financiers. Les conséquences détaillées sont encore en cours d'examen. Les contrats de leasing actuels de BKW sont indiqués à la note 32.

### 2.4 Activités abandonnées

Durant l'exercice sous revue, BKW a cédé ses affaires liées à la vente en Italie. Les activités de vente ont été cédées, y compris les contrats de livraisons et la clientèle non portée au bilan. L'activité de vente est classifiée comme «secteur d'activité abandonné»conformément aux directives de l'IFRS 5 «Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées». Dans le compte de pertes et profits, les produits et les charges provenant des «activités abandonnées» sont regroupés en une même ligne. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés en conséquence. Comme les contrats de livraison et la clientèle non portée au bilan ont été cédés et non pas ses activités nettes, ceux-ci ne sont pas présentés au bilan dans la rubrique «actifs prévus à la cession».

# 3 Consolidation

## 3.1 Principes de consolidation

La consolidation se fonde sur les comptes des différentes sociétés du groupe qui ont été établis selon des principes d'évaluation et de présentation uniformes. Les soldes, transactions, bénéfices et charges internes au groupe sont entièrement éliminés.

Pour toutes les sociétés du groupe, la date de clôture est le 31 décembre. Pour certaines entreprises associées et dans le cas d'un accord conjoint, la date de clôture est différente de celle de BKW, car ces sociétés clôturent leur exercice comptable le 30 septembre afin de faire coïncider ce dernier avec l'année hydrologique. Pour la consolidation de ces sociétés, la clôture est fixée en principe au 30 septembre. Des ajustements sont effectués pour les transactions importantes réalisées entre la date de clôture des sociétés et celle de BKW.

## 3.2 Périmètre de consolidation des sociétés de contrôle

**Sociétés du groupe**
Les sociétés sous contrôle sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Il n'existe aucune restriction majeure au transfert de liquidités des filiales à la société mère.

**Accords conjoints**
Les sociétés sous contrôle commun («joint control») sont traitées comme des entreprises communes («joint-ventures») ou des activités communes («joint operations»). Pour les «joint operations», l'intégration dans les comptes du groupe se fait avec leurs parts respectives d'actifs et de passifs ainsi que de produits et de charges; pour les «joint-ventures», elle se fait au moyen de la méthode de la mise en équivalence.

**Sociétés associées**
Les participations dans les sociétés sur lesquelles BKW peut exercer une influence déterminante sans toutefois en détenir le contrôle sont classées dans la catégorie des sociétés associées et évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. En règle générale, on parle d'une influence déterminante lorsque la part des droits de vote est située entre 20 et 50 %. Dans certaines circonstances, on peut déjà être en présence d'une influence déterminante si la part des droits de vote est inférieure à 20 % lorsqu'il existe des droits contractuels. C'est notamment le cas pour les entreprises partenaires.

Les entreprises partenaires sont des sociétés qui construisent et exploitent des centrales ou gèrent les droits de prélèvement d'énergie de centrales et planifient des entrepôts nucléaires. L'énergie produite par ces dernières est achetée au coût de revient selon des accords contractuels. Les entreprises partenaires sont rattachées au segment Energie.

### 3.3 Acquisition et cession de sociétés du groupe

Les sociétés nouvellement acquises par BKW sont intégrées aux comptes du groupe à la date de la prise de contrôle. Les actifs nets acquis sont évalués à leur juste valeur (fair value) et intégrés selon la méthode de l'acquisition. Lorsque le prix d'achat est plus élevé que la valeur des actifs nets acquis, la différence correspondante est portée à l'actif au titre de goodwill. Toute différence négative constatée est immédiatement inscrite au compte de pertes et profits.

Les sociétés du groupe cédées sont sorties du bilan à la date de la perte de contrôle. BKW inscrit la différence entre le produit de la vente et la valeur des actifs nets cédés au compte de pertes et profits à cette même date. L'éventuel goodwill ainsi que les différences de change cumulées et les variations de valeurs enregistrées sur les instruments financiers inscrites dans les autres éléments du résultat global sont éliminés via le compte de pertes et profits avec les plus-values et les moins-values résultant de la vente.

Dans le cadre d'acquisitions, des participations ne donnant pas le contrôle, et parfois des options de vente, sont octroyées et BKW perçoit des options d'achat aux mêmes conditions. Si BKW jouit en conséquence de la propriété économique, la transaction est présentée comme si les actions correspondantes avaient été également acquises. Sinon, les participations ne donnant pas le contrôle sont enregistrées dans le poste «Autres engagements» en raison de l'option de vente. Un excédent éventuel à la date de clôture du bilan est rattaché aux réserves provenant de bénéfices.

Les frais de transaction liés aux acquisitions sont comptabilisés dans les autres charges d'exploitation.

### 3.4 Change

Le rapport est établi en francs suisses (CHF). BKW comptabilise les transactions en devises au cours du jour. Les gains et pertes de change découlant de telles transactions et de la réévaluation des positions en devises à la date de clôture du bilan sont pris en compte dans le résultat financier.

Pour la conversion en francs suisses des comptes annuels des sociétés du groupe qui établissent leur bouclement en devises, les principes suivants sont appliqués:

- Bilan converti au cours en vigueur à la date de clôture du bilan (31 décembre)
- Compte de pertes et profits converti au cours moyen de l'exercice
- Flux de trésorerie convertis au cours moyen de l'exercice

| | Cours de change au 31.12.2016 | Cours de change au 31.12.2017 | Moyenne 2016 | Moyenne 2017 |
|---|---|---|---|---|
| CHF/EUR | 1,0739 | 1,1702 | 1,0902 | 1,1115 |

Le goodwill et les adaptations de la juste valeur des actifs nets de sociétés établissant leurs comptes en devises réalisés à l'occasion de l'affectation du coût d'acquisition sont comptabilisés en devises.

Les différences de change résultant de la conversion des comptes annuels de sociétés du groupe, sociétés associées et accords conjoints établis en devises sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

# 4 Principes comptables et d'évaluation

## 4.1 Présentation du chiffre d'affaires

Les ventes d'énergie aux clients finaux et aux partenaires de distribution sont considérées comme réalisées et sont comptabilisées dans le chiffre d'affaires dès lors que les livraisons correspondantes ont eu lieu. Le chiffre d'affaires des mandats de fabrication des différents clients dans le domaine des services est inscrit au bilan selon la méthode du pourcentage d'avancement des travaux (percentage of completion). Le produit proportionnel est inscrit en fonction de l'avancement des mandats.

Dans le négoce d'énergie, la présentation du chiffre d'affaires varie en fonction de l'objet des transactions. Certaines opérations de négoce d'énergie sont conclues dans le cadre de la gestion active du parc de centrales ou en vue de la couverture physique de contrats de fourniture ou de prélèvement d'énergie. Ce type d'opérations de gestion est réparti en opérations pour compte propre et en opérations de couverture. Le chiffre d'affaires brut généré par les opérations pour compte propre est comptabilisé dans le chiffre d'affaires à la date de la livraison, sous «Autres fournitures d'électricité»ou sous«Produits des autres activités liées à l'énergie», selon le cas. Les opérations de couverture résultent d'activités élargies de gestion du portefeuille de production, qui comprennent la conclusion d'autres opérations pour la couverture de la production propre. Ces opérations de couverture supplémentaires sont considérées comme des instruments financiers. D'autres opérations de négoce sont effectuées dans l'unique intention de dégager une marge commerciale. Ces opérations répondent également à la définition d'instruments financiers.

Les activités liées à l'énergie et qualifiées d'instruments financiers sont évaluées à leur juste valeur à la date de clôture du bilan, et leur résultat net, réalisé ou non, est comptabilisé dans le chiffre d'affaires sous «Résultat de la couverture des variations du prix de l'électricité» ou sous «Résultat du négoce de dérivés énergétiques» (cf. note 37.2). Le résultat se compose de deux éléments: des bénéfices ou pertes effectivement réalisés dans le cadre des opérations en cours d'exécution d'une part, et des bénéfices ou pertes non réalisés résultant de l'évaluation à leur juste valeur des contrats en cours d'autre part.

## 4.2 Créances et engagements résultant de ventes et de prestations/comptes de régularisation

Les créances sont comptabilisées au bilan sur la base de leur montant nominal, déduction faite des ajustements de valeur nécessaires. Les ajustements de valeur sont effectués sur la base de l'appréciation des différentes créances, des échéances de créances contractuelles, ainsi que des habitudes de paiement des débiteurs. Les créances ne sont décomptabilisées que lorsqu'il existe suffisamment d'indices laissant supposer que le paiement n'aura plus lieu. Les engagements résultant d'achats et de prestations ne donnent lieu à aucun paiement d'intérêts et sont comptabilisés au bilan sur la base de leur montant nominal. Les comptes de régularisation servant à la délimitation périodique des charges et des produits sont également inscrits au bilan sur la base de leur valeur nominale et répartis en comptes de régularisation financiers et autres comptes de régularisation. Les délimitations financières sont constituées par les prestations fournies ou acquises sur une base contractuelle qui n'ont pas encore été facturées à la date de clôture du bilan.

## 4.3 Mandats en cours

Les mandats de fabrication des différents clients sont inscrits au bilan selon la méthode du pourcentage d'avancement des travaux (percentage of completion). Les pertes attendues sont aussitôt inscrites intégralement au bilan. Après prise en compte des paiements partiels déjà effectués par les clients, les travaux en cours sont inscrits au bilan parmi les créances, en tant que montant net résultant de mandats de fabrication, ou parmi les autres engagements à court terme, en tant qu'acomptes clients.

## 4.4 Stocks

### 4.4.1 Matériel mis en réserve

Le matériel de construction du réseau et des activités traditionnelles liées aux installations électriques mis en réserve est inscrit au bilan à son coût d'acquisition ou de production, ou à sa valeur de cession nette si celle-ci est inférieure au coût d'acquisition ou de production. Les coûts d'acquisition ou de production des matériaux bruts et auxiliaires sont évalués sur la base d'une moyenne mobile pondérée. Les coûts affectés aux produits finis et semi-finis englobent tous les coûts qui sont directement imputables à ces produits ainsi qu'une part des frais généraux de fabrication. La valeur du matériel mis en réserve dont l'efficacité de rotation des stocks est insuffisante est ajustée en partie ou intégralement.

### 4.4.2 Quotas d'émission de $CO_2$ et certificats verts

Pour les quotas d'émission de $CO_2$ détenus dans le cadre de systèmes nationaux ou internationaux d'échange de quotas en vue de l'acquittement des taxes correspondantes, BKW a retenu la méthode dite «net liability approach». Les quotas sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de cession nette si celle-ci est inférieure au coût d'acquisition. Dès que les émissions réelles dépassent les quotas d'émission attribués à l'origine et encore détenus, une provision est constituée. La valeur des quotas d'émission et des certificats est réalisée au moment de la vente de ces derniers ou de leur restitution aux autorités en compensation des émissions occasionnées.

Les certificats verts attestent la production d'électricité à partir de sources d'énergie renouvelables et peuvent être vendus séparément de la fourniture d'électricité. Les recettes provenant des certificats verts issus de la production propre sont enregistrées à la date de la production d'énergie pour le montant du produit estimé de la vente. Les certificats verts acquis sont inscrits au bilan à leur valeur d'acquisition.

Pour les opérations portant sur des quotas d'émission ainsi que des certificats et réalisées dans l'unique intention de dégager une marge commerciale, BKW applique la règle d'exception réservée aux courtiers arbitragistes de marchandises. Cette règle d'exception permet d'évaluer les quotas d'émission et les certificats à la juste valeur diminuée des coûts de vente. Les variations de valeur à la date de clôture du bilan ainsi que les achats et ventes réalisés sont saisis dans le compte de pertes et profits pour leur montant net. Les produits dérivés sur quotas d'émission conclus dans l'intention de réaliser une marge commerciale sont traités de la même façon que les produits dérivés relevant du négoce d'énergie (cf. note 4.6.1).

## 4.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent les participations, les titres, les prêts, les placements à terme et les autres actifs financiers. Sont également comptabilisées parmi les immobilisations financières les créances envers les fonds d'Etat, dans la mesure où elles n'entrent pas dans le champ d'application des normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 7.

La comptabilisation et la sortie de compte des actifs financiers s'effectuent à la date de la transaction (trade date).

Les titres cotés en bourse appartenant à un portefeuille d'instruments financiers, faisant l'objet d'une gestion commune et pouvant être acquis ou cédés de manière régulière, sont affectés à la catégorie «objets financiers évalués à leur juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits» et comptabilisés dans l'actif circulant. Les autres titres et participations sont classés dans la catégorie des «actifs financiers disponibles à la vente» et comptabilisés dans l'actif immobilisé. Les placements à terme, les prêts et autres actifs financiers sont évalués selon la méthode du coût amorti.

Les exploitants de centrales nucléaires sont légalement tenus d'alimenter les fonds d'Etat (Fonds pour la désaffectation d'installations nucléaires et Fonds de gestion des déchets radioactifs provenant de centrales nucléaires) chaque année. Conformément aux dispositions légales, ces fonds d'Etat remboursent ensuite aux exploitants les coûts résultant des travaux de démantèlement des centrales nucléaires et de l'élimination des déchets. Les paiements ainsi effectués étant considérés comme des remboursements, les versements sont portés à l'actif du bilan au titre de créances envers les fonds d'Etat. Les variations résultant des évaluations du fonds sont portées au compte de pertes et profits par le biais du résultat financier.

## 4.6 Produits dérivés

### 4.6.1 Dérivés énergétiques

BKW pratique le négoce de contrats de type «forward» avec profils fixes ou flexibles et de type «futures», dont les actifs sous-jacents sont l'électricité, le gaz, le pétrole, le charbon et des certificats. Les contrats qui ont été conclus dans l'unique intention de dégager une marge commerciale et les opérations de couverture résultant d'activités élargies de gestion du portefeuille de production sont traités comme des instruments financiers et qualifiés de dérivés énergétiques.

Les positions ouvertes à la date de clôture du bilan sont comptabilisées à leur juste valeur. Les créances de BKW envers ses contreparties sont portées à l'actif du bilan (poste «Produits dérivés») en tant que valeurs de remplacement positives, les engagements au passif (poste «Produits dérivés»), en tant que valeurs de remplacement négatives. Les valeurs de remplacement positives correspondent aux coûts que devrait supporter BKW pour le remplacement de toutes les transactions présentant une valeur en sa faveur si toutes les contreparties concernées devenaient insolvables en même temps et si lesdites transactions pouvaient être immédiatement remplacées. Les valeurs de remplacement négatives correspondent aux coûts que devraient supporter les contreparties pour le remplacement de toutes les transactions présentant une valeur en leur faveur si BKW ne pouvait plus honorer ses engagements. On procède à une compensation (netting) des transactions en cours présentant des valeurs de remplacement positives ou négatives lorsque les réglementations contractuelles correspondantes le prévoient et que la compensation directe est juridiquement admissible et réalisable.

Les pertes et gains réalisés et non réalisés sur dérivés énergétiques sont comptabilisés comme résultat du négoce pour compte propre et comme résultat de la couverture des variations du prix de l'énergie dans le chiffre d'affaires net.

### 4.6.2 Inscription au bilan des opérations de couverture (hedge accounting)

Pour se couvrir contre les variations de la juste valeur des éléments de l'actif ou d'une dette (fair value hedge), contre l'exposition aux variations de flux de trésorerie (cash-flow hedge) et contre les investissements nets à l'étranger (net investment hedge), il est possible de faire appel à des instruments financiers dérivés. Ces instruments sont employés conformément aux principes de la politique en matière de couverture des risques et de risques de crédit.

Les variations de valeur, réalisées ou non, sur des instruments financiers qui, d'un point de vue économique et conformément aux directives du groupe, sont destinés à couvrir les risques de change et de taux résultant des activités courantes, mais qui ne sont pas qualifiés d'opérations de couverture, sont portées au compte de pertes et profits par le biais du résultat financier.

## 4.7 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, déduction faite des amortissements et dépréciations cumulés. Les amortissements se font de façon linéaire, suivant un plan basé sur la durée d'utilisation estimée des installations. Des contrôles sont effectués tous les ans pour réévaluer la durée d'utilisation des immobilisations et rechercher les éventuels signes de dépréciation. Les pertes de valeur des immobilisations corporelles sont calculées selon les principes décrits à la note 4.9. Les immobilisations corporelles liées à une concession devant être restituée sans indemnité ne peuvent pas être amorties sur une durée supérieure à la durée attendue de la concession en question.

Les valeurs actuelles des frais estimés pour le démantèlement et la désaffectation des centrales ainsi que l'élimination des déchets sont portées à l'actif du bilan avec les coûts d'acquisition ou de production (cf. note 4.13). Les éléments de combustible spécifiquement destinés à la centrale nucléaire sont portés à l'actif du bilan dans les immobilisations corporelles. Compte tenu de la dépréciation, l'amortissement se fait au fur et à mesure de leur combustion.

Les intérêts versés sur les fonds de tiers pendant la phase de réalisation de projets d'investissement à long terme sont portés à l'actif. Les biens-fonds sont inscrits au bilan à leur valeur d'acquisition et ne sont amortis qu'en cas de dépréciation.

Les frais d'entretien et de réparation n'entraînant aucune augmentation de valeur sont directement imputés au compte de pertes et profits. Ces frais ne sont portés à l'actif que s'ils permettent d'allonger la durée de vie initialement estimée du bien concerné ou s'ils induisent d'autres avantages économiques substantiels (réduction des coûts, augmentation du rendement). Les coûts résultant de la mise en conformité avec des conditions imposées par la loi et n'engendrant pas d'intérêts directs futurs ne sont portés à l'actif que s'ils permettent de générer un avantage sur d'autres actifs. Les durées d'utilisation estimées des immobilisations corporelles se situent dans les fourchettes indiquées ci-après, identiques à celles de l'exercice précédent.

| | |
|---|---|
| Bâtiments | 50 ans |
| Centrales | de 12 à 80 ans |
| Installations de distribution | de 20 à 60 ans |
| Installations informatiques | de 10 à 30 ans |
| Equipements d'exploitation et véhicules | de 3 à 20 ans |
| Eléments combustibles | selon combustion |

## 4.8 Actifs incorporels

Les actifs incorporels englobent les droits d'utilisation, les droits contractuels ou légaux obtenus dans le cadre d'acquisitions, les marques, les logiciels et le goodwill.

Les droits d'utilisation sont des indemnités uniques fixées par contrat, versées à des partenaires contractuels pour l'utilisation de leurs installations d'exploitation, ou des concessions pour la construction et l'exploitation d'installations propres.

Les actifs incorporels sont amortis de façon linéaire sur la durée d'utilisation ou sur une durée qui ne peut excéder la durée du contrat. Le goodwill n'est pas amorti suivant un plan, mais affecté aux unités génératrices de trésorerie concernées et contrôlé annuellement ou en présence de signes de dépréciation.

| **Droits d'utilisation** | |
|---|---|
| Concessions | de 60 à 80 ans |
| Droits de prélèvement d'énergie | de 36 à 60 ans |
| Droits d'usage | de 7 à 50 ans |
| Droits de transit | de 25 à 60 ans |

| **Autres** | |
|---|---|
| Logiciels | de 3 à 8 ans |
| Marques, listes de clients, technologies | de 4 à 10 ans |

## 4.9 Dépréciation (impairment) des actifs à long terme non financiers

A chaque date de clôture du bilan, un contrôle est effectué pour vérifier l'existence de signes de dépréciation d'actifs ou de revalorisation d'actifs ayant fait l'objet d'ajustements de valeur lors des exercices précédents. Si de tels indices sont constatés, la valeur réalisable des actifs concernés est déterminée. Les actifs dont la durée d'utilisation est indéterminée font systématiquement l'objet d'une vérification.

Si la valeur comptable est supérieure à la valeur réalisable, la valeur de l'actif est réajustée par l'intermédiaire du compte de pertes et profits. Si la charge de dépréciation estimée est supérieure à la valeur comptable de l'actif, l'engagement n'est comptabilisé que s'il remplit les conditions pour former une provision ou un autre engagement. La charge de dépréciation d'un actif enregistrée lors des précédents exercices – à l'exception des dépréciations de goodwill – est contre-passée lorsque le contrôle de la valeur réalisable permet de constater l'absence de dépréciation ou une dépréciation limitée. Pour les actifs soumis à amortissement, la contre-passation ne peut pas ramener la valeur d'un actif à un montant excédant la valeur résiduelle qu'il présenterait si sa valeur d'acquisition avait été amortie selon un plan d'amortissement. Les contre-passations sont également inscrites au compte de pertes et profits.

Les contrats de partenariat existants stipulent que les entreprises partenaires doivent facturer l'énergie qu'elles produisent pour leurs actionnaires à son coût de production, indépendamment des prix actuels du marché. Si ces coûts de production se situent au-dessus du prix du marché escompté, une provision pour contrats défavorables d'acquisition d'énergie devra être créée pour satisfaire à cette obligation contractuelle. En outre, du fait de l'obligation faite aux actionnaires de reprendre l'énergie à son coût de production, la valeur effective des participations dans les entreprises partenaires évaluées par mise en équivalence est considérée comme établie.

### 4.10 Engagements financiers

Les engagements financiers englobent des engagements financiers porteurs d'intérêts, notamment les emprunts, les emprunts convertibles, les prêts et les engagements résultant du leasing financier. Les emprunts et les prêts sont évalués selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif. Les engagements résultant du leasing financier sont inscrits au bilan conformément à la norme IAS 17.

### 4.11 Droits d'utilisation cédés

Les droits d'utilisation cédés sont comptabilisés dans les autres engagements à long terme. Ils recouvrent les contributions versées par des tiers au titre de droits de transit pour les installations de transport, les droits d'utilisation des installations ainsi que les contributions aux frais de réseau (contributions au raccordement). L'inscription au bilan s'effectue à la valeur nominale des entrées de trésorerie, déduction faite des dissolutions portées au compte de pertes et profits. L'engagement est amorti de façon linéaire sur la durée d'utilisation de l'installation, celle-ci ne pouvant excéder la durée du contrat relatif au droit cédé.

### 4.12 Prévoyance en faveur du personnel

Divers systèmes de prévoyance en faveur du personnel existent au sein de BKW, conformément aux prescriptions légales. La grande majorité du personnel est affiliée à la Caisse de pension BKW, une institution de prévoyance juridiquement indépendante, répondant aux critères d'un plan à primauté des prestations au sens de la norme IAS 19. Parallèlement, d'autres collaborateurs sont rattachés à d'autres institutions de prévoyance qui relèvent également des régimes à prestations définies.

### 4.13 Provisions

Les provisions tiennent compte de tous les engagements identifiables à la date de clôture du bilan en rapport avec les événements et transactions passés dont la réalisation entraînera vraisemblablement une perte de ressources présentant un avantage économique, et dont le montant n'est certes pas connu de manière exacte, mais peut être estimé de façon fiable. Lorsque la sortie de trésorerie est improbable ou que son montant ne peut être déterminé, elle est présentée sous les engagements conditionnels. Lorsque son montant est fortement dépendant de l'évolution d'un taux d'intérêt, c'est la valeur actuelle qui est retenue comme montant à provisionner.

En sa qualité d'exploitante de la centrale nucléaire de Mühleberg, BKW est légalement tenue de démanteler cette centrale après sa phase d'exploitation et d'en éliminer les déchets nucléaires. Les coûts qui en résultent sont réévalués périodiquement. La valeur actuelle des frais estimés du démantèlement et de l'élimination des déchets est affectée aux provisions et capitalisée annuellement. Le montant correspondant est porté à l'actif avec les coûts d'acquisition ou de production de la centrale et amorti de façon linéaire sur la durée d'utilisation. Au moment de la mise en service de la centrale, les coûts liés à la mise en service ont été portés à l'actif et les provisions correspondantes constituées. Chaque année, les frais de démantèlement et d'élimination générés en sus par l'exploitation de la centrale sont par ailleurs portés à l'actif et amortis de façon linéaire sur la durée d'utilisation moyenne des éléments de combustible; enfin, les provisions correspondantes sont formées.

Le calcul des provisions se fonde sur les hypothèses principales suivantes inchangées par rapport à l'exercice précédent:

– Durée d'exploitation de 47 ans jusqu'en 2019)
– Taux de renchérissement moyen de 1,5 %
– Taux d'intérêt de 3,5 %

L'utilisation de ces paramètres pour les taux de renchérissement et d'intérêt s'inscrit dans le cadre de l'ordonnance révisée sur le fonds de désaffectation et sur le fonds de gestion (OFdG), qui est entrée en vigueur au 1er janvier 2015. Les paramètres définis par la Confédération pour le calcul des contributions aux fonds de désaffectation et de gestion ont été repris pour le calcul des provisions.

BKW possède des participations ne donnant pas de contrôle dans des sociétés qui détiennent des centrales et dont elle est tenue d'acheter l'énergie à son prix de production. Elle réalise des provisions pour les obligations d'achat d'énergie au prix de production qui dépassent les prix de vente attendus et réalisables. Les calculs sont effectués selon la méthode du cash-flow actualisé.

### 4.14 Impôts sur le bénéfice

Les impôts sur le bénéfice englobent les impôts en cours, estimés sur la base du bénéfice réalisé, et les impôts différés, estimés sur la base des différences d'évaluation. Les impôts sur le bénéfice en cours sont calculés conformément aux prescriptions fiscales locales. Les impôts différés permettent de prendre en compte, selon la méthode du report variable (liability method), les répercussions en matière d'impôts sur le bénéfice des différences d'évaluation des actifs et des passifs d'après les règles internes au groupe et d'après les règles fiscales locales. Ils sont évalués sur la base des taux d'imposition effectifs ou sur la base des taux d'imposition attendus au moment de la compensation de ces différences.

Les impôts différés passifs sont toujours inscrits au bilan. En revanche, les impôts différés actifs ne sont inscrits au bilan que lorsque les bénéfices futurs attendus laissent apparaître qu'ils peuvent être réalisés.

Les variations enregistrées au niveau des impôts différés sont saisies dans le compte de pertes et profits, à moins que la différence temporaire ne soit imputable à une comptabilisation sans incidence sur ce dernier. Dans ce cas, l'impôt différé est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou, le cas échéant, directement dans les capitaux propres.

### 4.15 Leasing

La présentation des comptes concernant les contrats de leasing distingue le leasing opérationnel du leasing financier.

On parle de leasing financier lorsque, pour l'essentiel, tous les risques et opportunités d'un actif liés à la propriété sont transférés du bailleur au preneur de leasing. Les actifs détenus par BKW en sa qualité de preneur de leasing dans le cadre d'un leasing financier sont, la première fois, inscrits au bilan en tant qu'immobilisations corporelles à la juste valeur ou, si elle est inférieure, à la valeur actuelle des paiements de leasing minimaux et sont amortis sur la durée d'utilisation économique estimée ou, si elle est plus courte, sur la durée du contrat. Les taux de leasing sont répartis en charges d'intérêts et en montant amortissable selon la méthode de calcul des annuités. Les engagements résultant du leasing financier sont présentés au bilan sous les engagements financiers à court et à long terme.

Les autres contrats de leasing sont qualifiés de leasing opérationnel et ne sont pas inscrits au bilan. Les redevances de leasing sont comptabilisées dans les charges d'exploitation de manière linéaire sur la durée du contrat.

### 4.16 Informations sur les segments

La définition des segments et des résultats des segments s'effectue sur la base de la conduite entrepreneuriale. Les segments devant faire l'objet d'un rapport correspondent aux domaines d'activité de BKW: Energie, Réseaux et Prestations. L'organe décisionnel portant la responsabilité globale, à savoir la CEO, alloue les ressources et mesure les résultats sur la base du résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.

## 5 Incertitudes de l'évaluation

L'établissement de comptes consolidés conformes aux normes en vigueur en matière de présentation des comptes nécessite de procéder à des estimations et d'émettre des hypothèses qui influent sur les chiffres inscrits au bilan, au niveau des actifs, des engagements et des engagements conditionnels à la date de clôture du bilan, ainsi que sur la présentation des produits et des charges de la période sous revue dans le compte de pertes et profits. Ces estimations et hypothèses se fondent sur l'expérience acquise par le passé et sur l'évaluation la plus précise possible des développements à venir. Les résultats effectivement enregistrés peuvent différer de ces estimations. Les estimations et hypothèses sont constamment réexaminées et les modifications inscrites dans l'exercice au cours duquel elles ont été constatées.

### 5.1 Valeur effective des actifs à long terme

La valeur réalisable calculée pour le contrôle de la valeur effective des actifs à long terme est donnée par la juste valeur la plus élevée, déduction faite des coûts de la vente et de la valeur d'utilisation (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés). La valeur réalisable est déterminée principalement à partir d'estimations des flux de trésorerie futurs attendus, basés sur l'utilisation, les taux de croissance à long terme, les durées d'utilisation des actifs, les taux d'intérêts, et d'estimations du prix de vente net potentiel de l'actif. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces estimations.

## 5.2 Centrale nucléaire de Mühleberg (CNM)/provisions pour l'élimination des déchets

L'évaluation des provisions pour l'élimination des déchets nucléaires et la valeur effective des immobilisations corporelles inscrites au bilan (centrale et barres de combustibles nucléaires, y compris valeur actuelle de la gestion des déchets nucléaires) revêtent une importance primordiale pour l'appréciation du bilan et du compte de pertes et profits de BKW. Les entreprises de la branche procèdent ensemble à des calculs détaillés des coûts liés à la désaffectation des centrales et à la gestion des déchets nucléaires. En vertu de l'ordonnance sur le fonds de désaffectation et sur le fonds de gestion des déchets radioactifs pour les installations nucléaires, ces calculs sont actualisés tous les cinq ans. Les résultats obtenus sont examinés par la Confédération. Une nouvelle estimation des coûts de désaffectation et de gestion des déchets (KS16) a été effectuée comme prévu en 2016. La mise à jour a été effectuée sur ordre et selon les prescriptions strictes du Fonds pour la désaffectation d'installations nucléaires et du Fonds de gestion des déchets radioactifs provenant de centrales nucléaires (STENFO) et en collaboration avec swissnuclear. L'estimation KS16 pondère d'éventuels risques de manière encore plus poussée, en conséquence de quoi les coûts totaux (les coûts dits overnight) du modèle de base de la CNM sont estimés à 3,06 milliards de CHF. Sur cette base, BKW part du principe de coûts overnight de 3,0 milliards de CHF pour son calcul des provisions. BKW estime que les scénarios prévus dans la KS16 «Stockage combiné» (réduisant les coûts) et «démantèlement conventionnel – pré vert» (augmentant les coûts) sont les plus probables au sens d'une mise en œuvre. BKW tient par ailleurs compte de coûts spécifiques au projet. La différence entre les coûts overnight estimés par BKW et les provisions portées au bilan le 31 décembre 2017 d'un montant de 1,5 milliard de CHF est d'une part justifiée par des coûts déjà payés jusqu'à fin 2017 d'environ 790 millions de CHF et d'autre part par l'effet d'escompte de 670 millions de CHF. Comme les coûts liés au stockage des déchets ultimes s'accompagnent d'une échéance bien plus lointaine que celle mentionnée dans la dernière étude des coûts (en 2011), les provisions inscrites au bilan au 31 décembre 2016 ont pu être réduites à hauteur de 124,4 millions de CHF.

Le STENFO a examiné l'estimation KS16, avant d'indiquer le 21 décembre 2017 qu'il conviendrait selon lui de réviser les estimations de coûts à la hausse. Les suppléments forfaitaires de sécurité proposés par le STENFO d'un niveau de 5 % pour la désaffectation et de 12,5 % pour l'élimination ainsi que les arguments énoncés ne sont pas économiquement justifiés pour BKW. Par conséquent, BKW s'en tient aux calculs réalisés précédemment par l'association professionnelle swissnuclear et à ses estimations. La proposition du STENFO conduirait pour BKW à des contributions annuelles accrues de 1,1 million de CHF au fonds d'élimination et de 12,1 millions de CHF pour le fonds de désaffectation. La hausse des contributions serait neutre du point de vue des résultats. L'approbation du Département fédéral de l'environnement, des transports, de l'énergie et de la communication (DETEC) est prévue pour mi-2018.

Les travaux en lien avec la désaffectation devraient durer jusqu'en 2034. Des coûts pour les activités de stockage des déchets ultimes et de surveillance des matières nucléaires stockées sont prévus jusqu'en 2126. Les études macroéconomiques réalisées par des tiers ne permettent d'établir un comparatif des prévisions de renchérissement à long terme que sur une période limitée. Il n'existe aucune donnée pertinente pour des horizons allant jusqu'en 2126. C'est pourquoi les paramètres (renchérissement, rendement des placements) définis par la Confédération dans l'ordonnance sur le fonds de désaffectation et sur le fonds de gestion (OFDG) pour calculer les provisions ont été repris sous forme de meilleure estimation disponible. Le taux d'actualisation des provisions de 3,5 % a été déterminé sur la base des prévisions de rendement des placements. Ce taux, qui repose sur les prévisions conjoncturelles à long terme de la Confédération, est transparent et constitue la meilleure estimation. L'utilisation des paramètres de renchérissement de 1,5 % et d'intérêt entraîne un taux d'actualisation réel de 2 %. En moyenne, les fonds de désaffectation et de gestion ont atteint ce taux par le passé.

Tout changement intervenant dans le calcul des coûts et la législation en matière d'élimination des déchets nucléaires peut avoir un impact notable sur le patrimoine et les résultats du groupe. Les paramètres de renchérissement et d'intérêt, notamment, sont déterminants pour calculer le montant des provisions pour la désaffectation (coûts prévus jusqu'en 2034) et l'élimination des déchets nucléaires (coûts prévus jusqu'en 2126). Le tableau ci-dessous présente la variation des provisions en fonction de l'augmentation ou de la diminution des hypothèses de calcul (+ augmentation des provisions/-diminution des provisions)

| **En millions de CHF** | Renchérissement +0,5 % | Renchérissement -0,5 % | Taux d'actualisation +0,5 % | Taux d'actualisation -0,5 % |
|---|---|---|---|---|
| Désaffectation | 36,3 | -34,7 | -25,8 | 27,0 |
| Élimination des déchets nucléaires | 111,7 | -89,5 | -81,0 | 101,3 |
| **Total** | 148,0 | -124,2 | -106,8 | 128,3 |

## 5.3 Provision pour contrats d'acquisition d'énergie défavorables

Les provisions constituées pour les contrats d'acquisition d'énergie défavorables sont calculées selon la méthode du cash-flow actualisé. Les montants des provisions sont dépendent essentiellement fonction des estimations et hypothèses émises concernant l'évolution future des prix de l'énergie, les prix de production des centrales et les taux d'actualisation. Par ailleurs, les calculs sont généralement réalisés sur de très longues périodes, correspondant le plus souvent à la durée de concession ou d'utilisation des centrales. Ces estimations et ces hypothèses sont incertaines et peuvent largement différer des résultats effectifs.

## 5.4 Prévoyance en faveur du personnel

Le calcul des engagements de prévoyance découlant des plans à primauté des prestations est effectué à partir d'hypothèses actuarielles qui peuvent diverger de la réalité et par là même influer sur le patrimoine et les résultats de BKW. Les hypothèses actuarielles mathématiques utilisées dans le calcul et une analyse de sensibilité correspondante sont présentées à la note 26.

## 5.5 Procédures de l'ElCom

Les tarifs que facture BKW à ses clients pour l'utilisation du réseau et pour la fourniture d'énergie sont en partie contrôlés par la Commission fédérale de l'électricité (ElCom). Actuellement, plusieurs décisions de diverses instances sont en attente dans le cadre de différentes procédures portant en particulier sur la détermination des coûts du capital et des coûts d'exploitation imputables. Il est possible que des décisions de dernière instance aient une influence sur les résultats à venir de BKW.

## 6 Regroupements d'entreprises

**Regroupements d'entreprises en 2017**

| En millions de CHF | Assmann Beraten + Planen | Groupe Hinni | Divers | Total |
|---|---|---|---|---|
| Liquidités | 4,9 | 1,6 | 20,7 | 27,2 |
| Créances résultant de ventes et de prestations | 3,7 | 3,1 | 15,5 | 22,3 |
| Autre actif circulant | 64,5 | 7,5 | 16,5 | 88,5 |
| Immobilisations financières | 0,2 | | 1,1 | 1,3 |
| Immobilisations corporelles | 1,6 | 1,0 | 11,3 | 13,9 |
| Actifs incorporels | 4,3 | 6,0 | 25,8 | 36,1 |
| Impôts différés actifs | 1,7 | | 0,2 | 1,9 |
| Engagements à court terme | -70,6 | -4,1 | -27,7 | -102,4 |
| Engagements financiers à long terme | -0,1 | -0,1 | -0,7 | -0,9 |
| Provisions à long terme | 0,0 | -1,1 | -1,1 | -2,2 |
| Impôts différés passifs | -2,7 | -0,5 | -6,7 | -9,9 |
| Engagement de prévoyance du personnel | 0,0 | -6,7 | -8,4 | -15,1 |
| **Juste valeur des actifs nets** | **7,5** | **6,7** | **46,5** | **60,7** |
| Participations ne donnant pas le contrôle | -0,3 | | -1,1 | -1,4 |
| Juste valeur des participations existantes | | | -0,8 | -0,8 |
| Goodwill | 31,3 | 16,6 | 65,7 | 113,6 |
| **Prix d'achat** | **38,5** | **23,3** | **110,3** | **172,1** |
| Paiements conditionnels différés du prix d'acquisition | -4,9 | -4,0 | -30,4 | -39,3 |
| Liquidités acquises | -4,9 | -1,6 | -20,7 | -27,2 |
| **Sorties de trésorerie** | **28,7** | **17,7** | **59,2** | **105,6** |

Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués sont provisoires, sauf mention contraire.

**Assmann Beraten + Planen**

Le 1er mars 2017, BKW a racheté une participation majoritaire à hauteur de 95,6 % dans Assmann Beraten + Planen AG (Assmann). L'entreprise d'ingénierie sise à Berlin (Allemagne) fait partie des grands planificateurs généraux et des conducteurs de projets d'Allemagne. La société est rattachée au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 4,9 millions de CHF. Ces paiements du prix d'acquisition dépendent de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. Les principales raisons du goodwill sont les synergies escomptées et la reprise de collaborateurs qualifiés. Il n'y a pas eu de corrections de valeur substantielles sur les créances résultant de ventes et de prestations. Les frais de transaction se sont montés à 0,3 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu au début de l'exercice sous revue, BKW aurait clôturé l'année 2017 avec une prestation globale supérieure de 7,8 millions de CHF et un bénéfice net inférieur de 5,5 millions de CHF. Entre son intégration globale et le 31 décembre 2017, l'entreprise a généré une prestation globale de 52,3 millions de CHF et un bénéfice net de 4,5 million de CHF.

**Groupe Hinni**
Fin mars, BKW a racheté 100 % des parts de Hinni AG et donc 100 % des parts de la société italienne Traital SRL ainsi que 70 % des parts de Benco Services GmbH Schweiz. Hinni est un prestataire de premier plan et un fabricant de systèmes et de produits de génie hydraulique urbain en Suisse. La société est rattachée au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 4,0 millions de CHF. Ces paiements dépendent de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues et la reprise des collaborateurs qualifiés. Il n'y a pas eu de corrections de valeur substantielles sur les créances résultant de ventes et de prestations. Cela n'a pas généré de frais de transaction.

Si l'acquisition avait eu lieu au début de l'exercice sous revue, BKW aurait clôturé l'exercice sous revue avec une prestation globale supérieure de 5,7 millions de CHF et un bénéfice net inférieur de 0,9 million de CHF. Entre son intégration globale et le 31 décembre 2017, l'entreprise a généré une prestation globale de 23,1 millions de CHF et un bénéfice net de 2,3 millions de CHF.

**Divers**
Durant l'exercice sous revue, BKW a acquis diverses autres entreprises. En raison de la taille de ces dernières, seul un récapitulatif des chiffres est proposé ici. BKW a acquis respectivement 100 % des parts d'AEP Planung + Beratung GmbH (A), du groupe QSB (D), du groupe Grunder, de Darnuzer Ingenieure AG, de Jermann Ingenieure und Geometer AG, de BPU Ingenieurunternehmung AG et de LAMI ING EUR SRL, ainsi que 90 % de celles de Wintecs GmbH. Ces entreprises sont toutes actives dans l'ingénierie des infrastructures. En outre, BKW a augmenté ses parts de 30 % dans Hertli & Bertschy AG, détenant ainsi désormais une participation majoritaire de 70 % au sein de cette société. Dans ce contexte, BKW a repris également 100 % des parts de l'entreprise Winkelmann Elektro AG. Ces deux sociétés sont actives dans la technique des installations électriques. De plus, 100 % des parts de Raboud Energie SA, de CM Engineering GmbH, d'ASK Holding AG, d'enerpeak ag, de Ceed AG, d'Electricité G. Bugnard SA et d'A1 Elektro AG, entreprises actives dans le secteur de la technique du bâtiment, ont été acquises. En Allemagne, BKW a obtenu une participation majoritaire de 85 % dans l'entreprise Giesen-Gillhoff-Loomans GbR. Ce bureau d'études est actif dans l'équipement technique de bâtiments. Le portefeuille de BKW s'est enrichi d'une participation majoritaire de 80 % dans l'entreprise Propertunities Immobilien Consulting GmbH. L'entreprise sise à Düsseldorf en Allemagne offre notamment des prestations dans la gestion de projets. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

Dans le secteur d'activité Energie, respectivement 100 % des parts de DfN Dienstleistungen für Nukleartechnik GmbH, de Marker Vindpar AS et de Hydronext SAS ont déjà été acquises.

Au moment de l'achat de ces entreprises, un paiement du prix d'acquisition conditionnel était prévu pour un total de 18,3 millions de CHF, paiement qui dépend de la future évolution commerciale des entreprises.

Les transactions ont généré un goodwill total de 65,7 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues à l'avenir et la reprise des collaborateurs qualifiés. Il n'y a pas eu de corrections de valeur substantielles sur les créances résultant de ventes et de prestations. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition des entreprises avait eu lieu dès le 1er janvier 2017, BKW aurait clôturé l'exercice sous revue avec une prestation globale supérieure de 31,6 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 3,8 millions de CHF.

Entre leur intégration globale et le 31 décembre 2017, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 52,0 millions de CHF et un bénéfice net total de 3,2 millions de CHF.

**Regroupements d'entreprises en 2016**

| **En millions de CHF** | AEK | Lindschulte | Inag-Nievergelt | Parcs éoliens France | Divers | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Liquidités | 14,0 | 5,5 | 2,5 | 0,9 | 26,6 | 49,5 |
| Créances résultant de ventes et de prestations | 22,3 | 2,5 | 9,1 | 0,2 | 14,4 | 48,5 |
| Autre actif circulant | 13,3 | 19,0 | 1,5 | 2,7 | 20,3 | 56,8 |
| Immobilisations financières | 13,1 | 0,3 | 0,2 | 0,5 | 0,9 | 15,0 |
| Immobilisations corporelles | 246,5 | 0,4 | 0,4 | 57,7 | 7,4 | 312,4 |
| Actifs incorporels | 1,9 | 5,3 | 10,3 | | 11,0 | 28,5 |
| Impôts différés actifs | | | | | 0,3 | 0,3 |
| Engagements à court terme | -35,1 | -19,9 | -10,0 | -24,0 | -34,0 | -123,0 |
| Engagements financiers à long terme | -30,0 | -0,8 | | | -1,3 | -32,1 |
| Provisions à long terme | -0,7 | -0,3 | -0,4 | -0,4 | -0,6 | -2,4 |
| Impôts différés passifs | -35,5 | -2,6 | -1,9 | -11,0 | -2,8 | -53,8 |
| Engagement de prévoyance du personnel | | | -3,0 | | -7,7 | -10,7 |
| Autres engagements à long terme | -25,1 | | | | | -25,1 |
| **Juste valeur des actifs nets** | **184,7** | **9,4** | **8,7** | **26,6** | **34,5** | **263,9** |
| Participations ne donnant pas le contrôle | -12,6 | -0,5 | -1,7 | | -4,2 | -19,0 |
| Juste valeur des participations existantes | -72,9 | | | | -4,3 | -77,2 |
| Goodwill | 21,2 | 16,2 | 17,6 | 0,0 | 44,1 | 99,1 |
| **Prix d'achat** | **120,4** | **25,1** | **24,6** | **26,6** | **70,1** | **266,8** |
| Paiements conditionnels différés du prix d'acquisition | 0,0 | -2,9 | -2,8 | -7,1 | -15,2 | -28,0 |
| Liquidités acquises | -14,0 | -5,5 | -2,5 | -0,9 | -26,6 | -49,5 |
| **Sorties de trésorerie** | **106,4** | **16,7** | **19,3** | **18,6** | **28,3** | **189,3** |

En 2016, BKW a acquis diverses entreprises. Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués l'année précédente étaient provisoires. C'est chose faite aujourd'hui et l'allocation des prix d'acquisition définitifs a engendré de légers écarts de valeurs pour un seul petit regroupement d'entreprises.

Le 28 juin 2016, BKW a racheté des participations à hauteur de 53,7 % dans AEK Energie AG (AEK). Elle détenait déjà 39,5 % dans ladite entreprise. Sa participation se monte ainsi désormais à 93,2 %. Sise à Soleure, AEK est un important fournisseur d'énergie dans cette région. Le groupe AEK est actif dans plusieurs domaines et opère donc sur les trois domaines d'activité Energie, Réseaux et Prestations.

Les frais de transaction se sont montés à environ 0,3 million de CHF. Suite à la réévaluation de la participation jusqu'ici maintenue de 39,5 % dans la société AEK, il émerge un bénéfice de réévaluation de 11 millions de CHF qui est compris dans le résultat des sociétés associées.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1er janvier 2016, BKW aurait clôturé l'exercice sous revue avec une prestation globale supérieure de 66,5 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 4,8 millions de CHF. Entre la date de son intégration globale et le 31 décembre 2016, le groupe AEK a généré une prestation globale de 69,5 millions de CHF et un bénéfice net de 4,6 millions de CHF.

**Groupe Lindschulte**
Le 22 avril 2016, BKW a acquis 100 % des parts de la société Lindschulte Ingenieur-Holding GmbH sise à Nordhorn, en Allemagne. Le groupe Lindschulte planifie et réalise des projets de toute envergure dans les domaines des infrastructures et de l'environnement ainsi que de l'énergie. La société est rattachée au domaine d'activité Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 1,5 million de CHF. Ces paiements dépendent de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. Le montant maximal a été fixé sur la base de l'estimation de cette évolution. Les frais de transaction se sont montés à environ 0,4 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1er janvier 2016, BKW aurait clôturé l'exercice sous revue avec une prestation globale supérieure de 8,6 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 0,5 million de CHF. Entre son intégration globale et le 31 décembre 2016, l'entreprise a généré une prestation globale de 13,8 millions de CHF et un bénéfice net de 1,4 million de CHF.

**Inag-Nievergelt AG**
Le 14 juin 2016, BKW a racheté une participation majoritaire à hauteur de 80 % dans Inag-Nievergelt AG (Inag). Dans sa région, cette entreprise zurichoise de tradition compte parmi les principaux prestataires d'installations (sanitaires, chauffage et zinguerie). Avec l'arrivée d'Inag dans le réseau, BKW renforce de manière considérable la structure de son domaine d'activité stratégique de technique du bâtiment. La société est rattachée au domaine d'activité Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements différés du prix d'acquisition s'élevaient à 2,8 millions de CHF. Cela n'a pas généré de frais de transaction.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le début de l'année en cours, BKW aurait clôturé le premier semestre 2016 avec une prestation globale supérieure de 16,4 millions de CHF et un bénéfice net majoré de 0,8 million de CHF. Entre son intégration globale et le 31 décembre 2016, l'entreprise a généré une prestation globale de 26,8 millions de CHF et un bénéfice net de 2,8 millions de CHF.

**Parcs éoliens en France**
Le 7 novembre 2016, BKW a conclu un contrat de vente relatif à quatre parcs éoliens en France. L'un d'eux est exploité depuis le 1er mai 2016, les trois autres étaient en cours de construction et ont été finalement raccordés au réseau en 2017. Avec 22 turbines et une puissance installée de plus de 49 MW, les centrales produisent environ 120 GWh de courant électrique par an. BKW renforce ainsi sa position de leader suisse dans l'exploitation de centrales éoliennes, en Suisse comme à l'étranger. Les entreprises sont rattachées au domaine d'activité Energie.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 7,1 millions de CHF. Ces paiements du prix d'acquisition dépendent notamment de l'avancement des travaux des installations. Cela n'a pas généré de frais de transaction.

Si l'acquisition d'entreprises avait déjà eu lieu au début de l'exercice sous revue, la prestation globale de 2016 aurait augmenté de 0,6 million de CHF et la perte nette de 0,5 million de CHF, du fait que trois des quatre parcs éoliens ont été en phase de construction. Entre son intégration globale et la date de clôture du bilan, l'entreprise a généré une prestation globale de 0,3 million de CHF et le bénéfice net n'a pas été fondamentalement modifié.

**Divers**
Au cours de l'exercice 2016, BKW a acheté six autres entreprises dans le domaine de la technique du bâtiment. En raison de la taille de ces dernières, seul un récapitulatif des chiffres est proposé ici. BKW a acquis 100 % des parts des entreprises Schmid Amrhein AG, Marcel Rieben Ingenieure AG et Aicher, De Martin, Zweng AG ainsi que Balzer AG. Elles sont toutes actives dans la technique du bâtiment. En outre, 100 % de la société d'installations électriques Hug AG et 100 % du bureau d'ingénierie électrique Lami SA ont été acquis. De même, elle a racheté 100 % des parts du groupe Arpe et d'Aqua Innovation GmbH. Le premier est spécialisé dans l'assainissement et la maintenance des conduites. La seconde est notamment active dans le domaine du traitement, de la filtration et de la désinfection de l'eau.

Par ailleurs, BKW a acquis 100 % des parts des entreprises Frey + Gnehm AG, IFB Eigenschenk Gruppe et IFE Ingenieurteam AG, ainsi que 70 % des parts de la société italienne Frosio S.r.l. Ces entreprises sont toutes actives dans l'ingénierie des infrastructures. BKW a repris la société Proxima S.r.l. en Italie et 60 % des parts de la société Proxima Scandinavia en Norvège. Les deux entreprises offrent des prestations de service aux producteurs d'énergie issue de sources renouvelables. Toutes les entreprises sont rattachées au domaine d'activité Prestations.

BKW a repris 60 % des parts de l'entreprise WET AG. WET est active dans la vente directe de courant provenant d'énergies renouvelables et est affectée au domaine d'activité Energie.

Au moment de l'acquisition de ces sociétés, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 12,4 millions de CHF. Fin décembre 2017, 8,7 millions de CHF avaient été versés. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition des entreprises avait eu lieu dès le 1er janvier 2016, BKW aurait clôturé l'exercice 2016 avec une prestation globale supérieure de 37,0 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 4,2 millions de CHF. Entre la date de leur intégration globale et le 31 décembre 2016, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 52,1 millions de CHF et un bénéfice net total de 2,4 millions de CHF.

## 7 Activités abandonnées

En Italie, BKW concentre ses activités sur la production d'énergie. Dans ce contexte, BKW a signé des contrats avec E.ON et Illumia le 20 septembre 2017 en vue de vendre l'activité de distribution en Italie, y compris ses contrats de fourniture et le fichier de clients non porté au bilan. E.ON reprend les grands comptes. Illumia reprend les divisions PME et revendeurs. La transaction a nécessité l'accord de l'autorité italienne en matière de concurrence qui a délivré son autorisation le 18 octobre 2017 pour l'opération avec Illumia et le 15 novembre 2017 pour celle impliquant E.ON.

Les activités de vente sont classifiées commes «secteur d'activité abandonné». Elles faisaient partie jusqu'à présent des segments Energie et Réseaux.

Le résultat de l'activité de vente en Italie se décompose de la manière suivante:

| | Energie | | Réseaux | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Prestation globale | 128,4 | 130,8 | 243,2 | 214,6 | 371,6 | 345,4 |
| Charges d'exploitation | -128,3 | -134,4 | -243,2 | -214,6 | -371,5 | -349,0 |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **0,1** | **-3,6** | **0,0** | **0,0** | **0,1** | **-3,6** |
| Amortissements et dépréciations | -0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 |
| **Résultat d'exploitation** | **-0,1** | **-3,8** | **0,0** | **0,0** | **-0,1** | **-3,8** |
| Résultat financier | -0,5 | -0,3 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,3 |
| **Résultat avant impôts sur le bénéfice** | **-0,6** | **-4,1** | **0,0** | **0,0** | **-0,6** | **-4,1** |
| Impôts sur le bénéfice | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| **Perte nette résultant des activités abandonnées** | **-0,5** | **-4,1** | **0,0** | **0,0** | **-0,5** | **-4,1** |

Les flux de trésorerie des activités abandonnées se répartissent de la manière suivante:

| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation | 0,2 | 0,8 |
| Cash-flow résultant de l'activité d'investissement | -0,3 | -0,8 |
| Cash-flow résultant de l'activité de financement | 0,0 | 0,0 |
| Différences de change sur liquidités | 0,0 | 0,0 |
| **Variation nette des liquidités issues des activités abandonnées** | **-0,1** | **0,0** |

Ont été cédés les contrats de livraisons et la clientèle de la société non portée au bilan, mais pas ses actifs nets. Par conséquent, ces valeurs ne sont pas classées et enregistrées au bilan comme des «actifs prévus à la cession».

## 8 Informations sur les segments

La définition des segments et des résultats des segments s'effectue sur la base de la conduite entrepreneuriale. Conformément à la stratégie, le reporting de BKW est désormais établi en fonction des domaines d'activité Energie, Réseaux et Prestations.

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, 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. Il assure par ailleurs les transports d'énergie destinés aux clients finaux situés en dehors de la zone de desserte de BKW.
- Le segment Prestations englobe la planification et le conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement, des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment, ainsi que la construction, le service et l'entretien de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau.

La colonne «Autres» comprend les domaines dirigés de manière centralisée par le groupe; il s'agit en premier lieu 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.

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 domaine d'activité

| 2017<br>En millions de CHF | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Consoli-dation | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires extérieur | 1 236,5 | 646,1 | 657,8 | 15,2 | 21,8 | 2 577,4 |
| – Chiffre d'affaires net | 1 205,8 | 585,6 | 625,5 | -1,1 | 0,6 | 2 416,4 |
| – Prestations propres activées | 5,0 | 41,3 | 0,6 | 2,6 | 21,5 | 71,0 |
| – Autres produits d'exploitation | 25,7 | 19,2 | 31,7 | 13,7 | -0,3 | 90,0 |
| Chiffre d'affaires intérieur | 25,6 | 20,1 | 78,6 | 120,9 | -245,2 | 0,0 |
| – Chiffre d'affaires net | 12,7 | 0,9 | 73,7 | 0,0 | -87,3 | 0,0 |
| – Autres produits d'exploitation | 12,9 | 19,2 | 4,9 | 120,9 | -157,9 | 0,0 |
| **Prestation globale** | **1 262,1** | **666,2** | **736,4** | **136,1** | **-223,4** | **2 577,4** |
| Charges d'exploitation | -1 050,2 | -392,1 | -669,9 | -155,2 | 218,9 | -2 048,5 |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **211,9** | **274,1** | **66,5** | **-19,1** | **-4,5** | **528,9** |
| Amortissements et dépréciations | -80,4 | -85,4 | -20,6 | -14,6 | 2,3 | -198,7 |
| Résultat des sociétés associées | 26,2 | 22,7 | 0,1 | -0,2 | 0,0 | 48,8 |
| **Résultat d'exploitation** | **157,7** | **211,4** | **46,0** | **-33,9** | **-2,2** | **379,0** |
| Résultat financier | | | | | | -9,9 |
| **Résultat avant impôts sur le bénéfice** | | | | | | **369,1** |

[1] Certaines prestations réseaux étaient jusqu'ici fournies par le segment Réseaux et ont été réimputées au segment Prestations sans incidence sur le résultat. Le segment Prestations a enregistré le chiffre d'affaires extérieur correspondant provenant de ces prestations. Depuis 2017, ces prestations réseaux sont fournies directement par le segment Prestations. Dès lors, en 2017, le chiffre d'affaires interne et les charges d'exploitation du segment Réseaux ont enregistré une baisse de 29,8 millions de CHF (exercice précédent: 25,5 millions de CHF; les informations sur les segments ont été ajustées en conséquence). Les résultats d'exploitation des deux segments n'en ont pas été affectés.

| 2016 (adapté)<br>En millions de CHF | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Consoli-dation | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires extérieur | 1 325,8 | 630,3 | 474,6 | 33,8 | 25,5 | 2 490,0 |
| – Chiffre d'affaires net | 1 295,8 | 544,6 | 452,7 | 0,0 | 0,0 | 2 293,1 |
| – Prestations propres activées | 5,4 | 35,8 | 0,1 | 5,8 | 25,4 | 72,5 |
| – Autres produits d'exploitation | 24,6 | 49,9 | 21,8 | 28,0 | 0,1 | 124,4 |
| Chiffre d'affaires intérieur | 26,8 | 25,5 | 89,9 | 124,8 | -267,0 | 0,0 |
| – Chiffre d'affaires net | 13,6 | 1,3 | 88,5 | 0,0 | -103,4 | 0,0 |
| – Autres produits d'exploitation | 13,2 | 24,2 | 1,4 | 124,8 | -163,6 | 0,0 |
| **Prestation globale** | **1 352,6** | **655,8** | **564,5** | **158,6** | **-241,5** | **2 490,0** |
| Charges d'exploitation | -1 099,9 | -369,3 | -518,3 | -157,9 | 236,5 | -1 908,9 |
| **Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations** | **252,7** | **286,5** | **46,2** | **0,7** | **-5,0** | **581,1** |
| Amortissements et dépréciations | -112,7 | -77,5 | -15,0 | -16,9 | 1,9 | -220,2 |
| Résultat des sociétés associées | -4,4 | 26,8 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 22,7 |
| **Résultat d'exploitation** | **135,6** | **235,8** | **31,5** | **-16,2** | **-3,1** | **383,6** |
| Résultat financier | | | | | | 0,2 |
| **Résultat avant impôts sur le bénéfice** | | | | | | **383,8** |

### Informations par pays

La répartition par pays du chiffre d'affaires net réalisé avec les clients externes est basée sur le lieu de livraison des différents produits concernés. Les actifs à long terme englobent les immobilisations corporelles, les actifs incorporels et les participations dans les sociétés associées

| | Suisse | | Allemagne | | Italie | | France | | Autres pays étrangers | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016[1] | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016[1] | 2017 |
| Chiffre d'affaires net | 1619,9 | 1689,7 | 400,5 | 425,1 | 96,0 | 118,6 | 133,9 | 129,6 | 42,8 | 53,4 | 2293,1 | 2416,4 |
| Actifs à long terme | 3427,8 | 3675,3 | 704,0 | 763,2 | 624,7 | 622,8 | 91,5 | 146,9 | 35,2 | 73,3 | 4883,2 | 5281,5 |

1 adapté

### Informations sur les principaux clients

Il n'y a pas de transactions réalisées avec un seul client externe dont les produits atteignent 10 % ou plus du chiffre d'affaires net.

## 9 Approvisionnement/transport d'énergie

| **En millions de CHF** | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées | 853,1 | 788,3 |
| Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables | | |
| – Utilisation | -39,8 | -43,9 |
| – Constitution | 32,0 | 31,2 |
| – Annulation | -40,6 | -15,2 |
| Total des charges d'approvisionnement en énergie | 804,7 | 760,4 |
| Charges du transport d'énergie | 160,8 | 189,6 |
| **Total** | **965,5** | **950,0** |

Les charges liées à la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC) et les redevances communales sont comptabilisées dans les charges des transports d'énergie, et les redevances hydrauliques le sont dans les charges d'approvisionnement en énergie.

## 10 Charges de personnel

| **En millions de CHF** | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Salaires et traitements | 419,2 | 487,8 |
| Prestations sociales et autres charges de personnel | 87,9 | 119,0 |
| **Total** | **507,1** | **606,8** |

## 11 Autres charges d'exploitation

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Droits, taxes et autres impôts | 19,8 | 17,4 |
| Loyers, dédommagements et leasing | 20,7 | 31,0 |
| Autres charges d'exploitation | 125,4 | 138,2 |
| **Total** | **165,9** | **186,6** |

## 12 Amortissements et dépréciations

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Amortissements | | |
| – Immobilisations corporelles | 179,9 | 167,3 |
| – Actifs incorporels | 18,5 | 25,7 |
| Dépréciations | | |
| – Immobilisations corporelles | 0,1 | 16,8 |
| – Actifs incorporels | 21,7 | 0,0 |
| Annulations de dépréciations | | |
| – Immobilisations corporelles | 0,0 | -11,1 |
| **Total** | **220,2** | **198,7** |

Les dépréciations pendant l'exercice sous revue concernent les installations éoliennes et hydrauliques du secteur d'activité Energie. Des dépréciations existantes sur des installations éoliennes ont pu être dissoutes dans le même temps. Les dépréciations enregistrées l'année précédente concernent des projets informatiques dans le domaine d'activité Energie et le domaine «Autres», lequel est géré de manière centralisée.

## 13 Résultat financier

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Produit des intérêts | 9,7 | 9,9 |
| Produit des dividendes | 2,4 | 0,2 |
| Ajustements de valeur sur fonds d'Etat | 60,5 | 97,7 |
| Plus-values sur la vente d'immobilisations financières | 53,5 | 1,7 |
| Annulation de dépréciations des immobilisations financières | 0,0 | 6,0 |
| Autres produits financiers | 10,2 | 3,7 |
| **Produits financiers** | **136,3** | **119,2** |
| Charges d'intérêt | -49,8 | -49,8 |
| Charges d'emprunt activées | 1,5 | 1,3 |
| Intérêts des provisions | -65,4 | -62,8 |
| Moins-values sur la vente d'immobilisations financières | -0,2 | -1,8 |
| Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce | -0,7 | -1,9 |
| Dépréciations des immobilisations financières | -15,7 | -10,8 |
| Changes | -0,2 | -0,7 |
| Autres charges financières | -5,6 | -2,6 |
| **Charges financières** | **-136,1** | **-129,1** |

Le gain provenant de la cession d'immobilisations financières sur l'exercice 2016 concerne la cession des parts de Groupe E et de Romande Energie.

## 14 Impôts sur le bénéfice

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Impôts courants sur le bénéfice | 63,3 | 68,3 |
| Impôts différés | -2,1 | 26,1 |
| **Total** | **61,2** | **94,4** |

### Détermination des impôts sur le bénéfice présentés dans les comptes

| En millions de CHF | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Résultat avant impôts sur le bénéfice | 383,8 | 369,1 |
| Impôts pour un taux d'imposition prévu de 21,1 % (22,0 % l'exercice précédent) | 84,3 | 77,9 |
| Effets des changements de taux d'imposition | 0,0 | -3,7 |
| Déduction des participations et des produits non imposables | -10,5 | -17,5 |
| Utilisation/comptabilisation de pertes fiscales jusque-là non portées à l'actif | -0,8 | -5,6 |
| Charges non déductibles | 5,3 | 11,8 |
| Non inscription ou inscription partielle à l'actif de pertes fiscales | 1,0 | 0,6 |
| Impôts dus pour les exercices précédents | -0,2 | 13,6 |
| Reprise/dépréciation des participations | -11,9 | 16,9 |
| Autres postes | -6,0 | 0,4 |
| **Total impôts sur le bénéfice** | **61,2** | **94,4** |
| Taux d'imposition effectif | 15,9 % | 25,6 % |

Le taux d'imposition prévu est un taux moyen pondéré recalculé chaque année (sur la base du résultat avant impôts des différentes sociétés du groupe et des taux d'imposition localement applicables). Sa diminution par rapport à l'exercice précédent tient au fait que des sociétés soumises à des taux d'imposition plus bas ont augmenté leurs bénéfices.

### Variation des impôts différés actifs/passifs

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| **Impôts différés passifs nets au 01.01** | **-320,2** | **-357,4** |
| Changements dans le périmètre de consolidation | -53,5 | -8,0 |
| Constitution/dissolution via le compte de pertes et profits | 2,1 | -26,1 |
| Ajustement de valeur des instruments financiers via les autres éléments du résultat global | 0,0 | 0,0 |
| Réalisation d'instruments financiers provenant des fonds propres | 10,1 | 0,0 |
| Ajustement de valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissement net dans les autres éléments du résultat global | -0,1 | -0,2 |
| Impôts sur bénéfices/pertes actuariels | 0,5 | -22,5 |
| Transactions avec les actions propres | 2,9 | 8,4 |
| Changes | 0,8 | -7,5 |
| **Impôts différés passifs nets au 31.12** | **-357,4** | **-413,3** |

**Impôts différés actifs et passifs selon l'origine de la différence temporaire**

| | 31.12.2016 | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Avoir | Engagements | Avoir | Engagements |
| Actif circulant | 5,2 | -15,0 | 2,8 | -23,3 |
| Immobilisations financières et participations | 7,4 | -58,8 | 6,0 | -58,5 |
| Immobilisations corporelles | 16,2 | -276,3 | 17,2 | -281,9 |
| Actifs incorporels | 0,0 | -16,3 | 0,6 | -27,2 |
| Engagements à court terme | 7,7 | -4,2 | 9,4 | -1,9 |
| Provisions | 2,0 | -104,7 | 4,7 | -126,4 |
| Autres engagements à long terme | 79,1 | -3,8 | 62,0 | -7,1 |
| Reports de perte activés | 4,1 | 0,0 | 10,3 | 0,0 |
| **Créances/dettes brutes d'impôts différés** | **121,7** | **-479,1** | **113,0** | **-526,3** |
| Compensation d'actifs et de passifs | -86,5 | 86,5 | -72,0 | 72,0 |
| **Créances/dettes d'impôts différés selon le bilan** | **35,2** | **-392,6** | **41,0** | **-454,3** |

La variation des différences temporaires a entraîné une charge d'impôt différée ayant une incidence sur le compte de pertes et profits de 32,3 millions de CHF (0,5 million de CHF pour l'exercice précédent).

Au 31 décembre 2017, aucune dette passive n'était comptabilisée dans les différences temporaires des sociétés associées, tout comme sur l'exercice précédent. Aucun impôt différé n'était inscrit dans les participations dans les sociétés du groupe, les accords conjoints et les entreprises partenaires pour lesquelles la distribution du bénéfice est fixée contractuellement, car BKW peut contrôler le renversement des différences temporaires et ces dernières sont improbables dans un avenir prévisible. Les différences temporaires, pour lesquelles aucune dette passive n'a été comptabilisée, s'élèvent au total à 640,9 millions de CHF (624,0 millions de CHF pour l'exercice précédent).

**Reports de pertes fiscales**

Au 31 décembre 2017, les reports de pertes fiscales s'élevaient à 10,5 millions de CHF (28,9 millions de CHF au cours de l'exercice précédent), pour lesquels aucun impôt différé n'a été porté à l'actif. Il a été renoncé à une activation des impôts différés pour ces reports de pertes, car une compensation avec les bénéfices imposables futurs à l'intérieur du délai fiscal autorisé paraît improbable. En moyenne, le taux d'imposition applicable aux reports de pertes s'élèverait à 21,7 % (23,6 % pour l'exercice précédent).

Ces reports arriveront à échéance dans les délais suivants:

| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Echéance dans un délai d'un an | 0,0 | 0,0 |
| Echéance dans un délai de deux à cinq ans | 5,4 | 3,1 |
| Echéance après cinq ans ou plus | 5,4 | 4,3 |
| Durée de validité illimitée | 18,1 | 3,1 |
| **Total** | **28,9** | **10,5** |

## 15 Résultat par action

Le résultat non dilué par action est déterminé sur la base du stock d'actions moyen pondéré. Le résultat dilué par action englobe l'effet de dilution résultant de l'emprunt convertible dû (cf. note 24). Pour calculer le résultat dilué par action, nous sommes partis du principe que tous les droits de conversion non utilisés à la date de clôture du bilan avaient été exercés au début de l'année. La part du bénéfice net des actionnaires est adaptée à l'emprunt convertible en déduisant les charges d'intérêts correspondantes.

**Résultat non dilué par action**

| | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| **Part des actionnaires BKW au résultat, en millions de CHF** | **311,6** | **251,3** |
| Nombre d'actions émises (moyenne pondérée) | 52 800 000 | 52 800 000 |
| ./. Nombre d'actions détenues par le groupe (moyenne pondérée) | -4 162 890 | -1 685 064 |
| **Nombre d'actions en circulation (moyenne pondérée)** | **48 637 110** | **51 114 936** |
| **Résultat non dilué par action en CHF** | **6,41** | **4,92** |
| Résultat non dilué par action en CHF des activités poursuivies | 6,42 | 5,00 |
| Résultat non dilué par action en CHF des activités abandonnées | -0,01 | -0,08 |

**Résultat dilué par action**

| | 2016 (adapté) | 2017 |
|---|---|---|
| Part des actionnaires BKW au résultat, en millions de CHF | 311,6 | 251,3 |
| Charges d'intérêts sur les emprunts convertibles corrigées des impôts | 1,7 | 0,4 |
| **Part des actionnaires BKW au résultat, corrigée de l'effet de dilution** | **313,3** | **251,7** |
| Nombre d'actions en circulation (moyenne pondérée) | 48 637 110 | 51 114 936 |
| Adaptation à la conversion théorique des emprunts convertibles | 4 162 890 | 1 617 442 |
| **Nombre d'actions en circulation, corrigé de l'effet de dilution** | **52 800 000** | **52 732 378** |
| **Résultat dilué par action en CHF** | **5,93** | **4,77** |
| Résultat dilué par action en CHF des activités poursuivies | 5,94 | 4,85 |
| Résultat dilué par action en CHF des activités abandonnées | -0,01 | -0,08 |

**Dividende par action**

Le dividende de 1,80 CHF par action pour l'exercice 2017 (exercice précédent: 1,60 CHF) correspond à la proposition du conseil d'administration soumise à l'assemblée générale et doit être approuvé par celle-ci. Rapporté au nombre d'actions en circulation à la date de clôture du bilan, le montant total des dividendes s'élèverait à 93,3 millions de CHF.

## 16 Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Créances résultant de ventes et de prestations | 569,0 | 637,0 |
| Autres créances financières | 92,0 | 90,5 |
| Autres créances | 110,8 | 93,0 |
| Acomptes versés | 1,3 | 0,0 |
| Mandats en cours | 38,2 | 68,0 |
| **Total** | **811,3** | **888,5** |

A la date de clôture du bilan, la position des mandats en cours se compose des coûts, gains et pertes encourus de 301,1 millions de CHF (190,1 millions de CHF pour l'exercice précédent), déduction faite des paiements partiels de 233,1 millions de CHF (151,9 millions de CHF pour l'exercice précédent).

Le tableau ci-après présente la structure d'âge des créances en retard, mais non dépréciées, résultant de ventes et de prestations:

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Créances résultant de ventes et de prestations | 569,0 | 637,0 |
| dont: | | |
| – non en retard | 517,3 | 539,5 |
| – en retard depuis 1 à 30 jours | 30,5 | 64,2 |
| – en retard depuis 31 à 360 jours | 16,8 | 30,9 |
| – en retard depuis plus de 360 jours | 4,4 | 2,4 |

Concernant les créances résultant de ventes et de prestations ainsi que les autres actifs financiers qui ne sont ni échus ni dépréciés, rien ne permet de présumer, à la date de clôture du bilan, que les débiteurs ne respecteront pas leurs obligations de paiement.

Les ajustements de valeur inclus dans les créances résultant de ventes et de prestations ainsi que dans les autres créances financières ont enregistré les variations suivantes:

| En millions de CHF | Créances résultant de ventes et de prestations | Autres créances financières | Prêts |
|---|---|---|---|
| Ajustements de valeur au 31.12.2015 | 6,2 | 2,0 | 11,3 |
| Constitution/dissolution nette | 4,3 | | 11,0 |
| Sorties de créances irrécouvrables | -1,5 | | |
| **Ajustements de valeur au 31.12.2016** | **9,0** | **2,0** | **22,3** |
| Constitution/dissolution nette | 9,8 | 0,9 | -6,0 |
| Sorties de créances irrécouvrables | -2,6 | | -8,1 |
| **Ajustements de valeur au 31.12.2017** | **16,2** | **2,9** | **8,2** |

Les autres actifs financiers n'ont connu aucun ajustement de valeur. Les postes restants du bilan ne comportent pas d'actifs financiers importants échus mais non dépréciés.

## 17 Stocks

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Matériel et marchandises | 21,1 | 26,2 |
| Correction de valeur Matériel et marchandises | -0,7 | -1,5 |
| Certificats (négoce en compte propre) | 0,7 | 14,2 |
| Certificats (utilisation propre) | 23,7 | 21,5 |
| Correction de valeur Certificats (utilisation propre) | -2,4 | 0,0 |
| **Total** | **42,4** | **60,4** |

## 18 Comptes de régularisation

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Comptes de régularisation financiers | 124,2 | 87,9 |
| Autres comptes de régularisation | 37,9 | 9,6 |
| **Total comptes de régularisation actifs** | **162,1** | **97,5** |
| Comptes de régularisation financiers | 127,2 | 187,6 |
| Autres comptes de régularisation | 62,7 | 40,2 |
| **Total comptes de régularisation passifs** | **189,9** | **227,8** |

## 19 Immobilisations financières

| En millions de CHF | Immobilisations financières disponibles à la vente | Titres détenus à des fins de négoce | Prêts | Placements à terme | Créances envers les fonds d'Etat | Autres actifs à long terme | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat au 31.12.2015 | 159,5 | 143,0 | 166,9 | 402,8 | 930,7 | 0,0 | 1 802,9 |
| Changement dans le périmètre de consolidation | 1,2 | 0,5 | 4,7 | 0,5 | | 8,1 | 15,0 |
| Entrées | 0,5 | 26,3 | 57,3 | 235,1 | 77,2 | 82,5 | 478,9 |
| Sorties | -146,0 | -21,9 | -126,5 | -527,3 | | -0,1 | -821,8 |
| Changes | -0,1 | | -0,3 | | | | -0,4 |
| Ajustement de valeur via le compte de pertes et profits | | -0,7 | | | 60,5 | | 59,8 |
| Ajustement de valeur via les autres éléments du résultat global | 7,1 | | | | | | 7,1 |
| Dépréciations | -3,7 | | -12,0 | | | | -15,7 |
| **Etat au 31.12.2016** | **18,5** | **147,2** | **90,1** | **111,1** | **1 068,4** | **90,5** | **1 525,8** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | 0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,3 | | 0,4 | 1,6 |
| Entrées | 0,1 | 71,7 | 4,3 | 193,6 | 17,2 | 15,2 | 302,1 |
| Sorties | -0,3 | -41,3 | -34,0 | -113,8 | | -0,4 | -189,8 |
| Changes | 1,0 | | 3,0 | 0,3 | | -0,1 | 4,2 |
| Ajustement de valeur via le compte de pertes et profits | | -1,7 | | | 97,7 | | 96,0 |
| Ajustement de valeur via les autres éléments du résultat global | | | | | | -5,3 | -5,3 |
| Dépréciations | -10,8 | | | | | | -10,8 |
| Annulation de dépréciations | | | 6,0 | | | | 6,0 |
| **Etat au 31.12.2017** | **8,6** | **176,1** | **70,0** | **191,5** | **1 183,3** | **100,3** | **1 729,8** |
| dont: | | | | | | | |
| – Immobilisations financières à court terme | | 176,1 | 30,6 | 190,9 | | | 397,6 |
| – Immobilisations financières à long terme | 8,6 | | 39,4 | 0,6 | 1 183,3 | 100,3 | 1 332,2 |
| dont: | | | | | | | |
| – Actifs financiers selon IAS 32/39 | 8,6 | 176,1 | 70,0 | 191,5 | | 78,4 | 524,6 |
| – Autres actifs | | | | | 1 183,3 | 21,9 | 1 205,2 |

Les fonds d'Etat étant gérés par la Confédération, BKW n'a pas accès aux actifs gérés.

En novembre 2016, BKW a vendu à Credit Suisse le prêt convertible de Swissgrid d'un montant de 97,2 millions de CHF. Le prêt a été vendu sans le droit de conversion qui s'y rapporte contractuellement. Si certaines conditions se réalisent, Swissgrid peut ou doit convertir le prêt en capitaux propres. Sur la base du contrat conclu avec Credit Suisse, BKW est tenu, en cas de conversion, d'acquérir les parts des capitaux propres de Swissgrid qui en découlent. Ainsi, BKW a certes vendu le prêt, mais elle a par la même occasion souscrit un engagement qui y est directement lié, à hauteur de 97,2 millions de CHF. En raison de la transaction décrite, le prêt n'a pas pu être décomptabilisé. Une part de 77,2 millions de CHF a été inscrite au poste «Autres actifs à long terme» et une part de 20,0 millions de CHF dans les «Autres créances». Les engagements résultant de la vente d'un montant total de 97,2 millions de CHF ont été inclus au poste «Autres engagements» (voir notes 23 et 27). Par ailleurs, les avoirs vis-à-vis des plans de prévoyance sont inclus dans la position «Autres actifs à long terme».

## 20 Participations dans les sociétés associées

| En millions de CHF | Total |
|---|---|
| **Etat au 31.12.2015** | **1 156,5** |
| Entrées | 300,1 |
| Changement de la méthode de consolidation | -74,5 |
| Sorties | -33,6 |
| Dividendes | -23,4 |
| Résultat proportionnel | 22,8 |
| Dépréciations | -0,1 |
| Changes | -5,4 |
| Bénéfices/pertes actuariels | 9,6 |
| **Etat au 31.12.2016** | **1 352,0** |
| Entrées | 21,2 |
| Changement de la méthode de consolidation | -0,8 |
| Sorties | -25,2 |
| Dividendes | -17,1 |
| Résultat proportionnel | 48,8 |
| Changes | 51,9 |
| Bénéfices/pertes actuariels | 8,8 |
| **Etat au 31.12.2017** | **1 439,6** |

Au quatrième trimestre 2016, la société BKW Netzbeteiligung SA reprend 30,3 % des actions Swissgrid détenues auparavant par Alpiq pour une valeur d'environ 300 millions de CHF. Environ 4,4 % de celles-ci ont été cédées à SIRESO, dans les mêmes conditions convenues avec Alpiq. Suite à cette transaction, BKW détient désormais une part de 36,4 % de Swissgrid.

La modification de la méthode de consolidation concerne essentiellement le groupe AEK Energie AG (AEK), dont BKW a repris la majorité des parts. C'est pour cette raison qu'AEK, jusqu'ici gérée en tant que société associée, est depuis incluse en tant que société du groupe dans la consolidation (voir note 6).

Parmi les entrées, 6,0 millions de CHF étaient sans incidence sur les liquidités (exercice précédent: aucune entrée ou sortie sans incidence sur les liquidités).

Les sorties comprennent une réduction de capital d'ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven GmbH & Co. KG d'un montant de 22,4 millions de CHF

**Valeurs-clés respectives des sociétés associées au 31.12.2017**

Les valeurs-clés respectives des sociétés associées sont présentées par domaine d'activité dans le tableau ci-après. Le domaine d'activité Energie comprend également une subdivision supplémentaire par technologie.

| **Part BKW**<br>**En millions de CHF** | Hydraulique | Nucléaire | Thermique fossile | Nouvelles énergies renouvelables | Autres | Total Energie | Réseaux | Prestations | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif circulant | 48,4 | 40,5 | 53,3 | 20,0 | 4,8 | 167,0 | 259,7 | 0,3 | 427,0 |
| Actif immobilisé | 1 062,0 | 531,1 | 594,7 | 107,0 | 25,9 | 2 320,7 | 1 061,0 | 0,0 | 3 381,7 |
| Engagements à court terme | -155,2 | -62,4 | -32,6 | -10,3 | -2,2 | -262,7 | -253,4 | -0,1 | -516,2 |
| Engagements à long terme | -686,6 | -408,6 | -13,1 | -57,1 | -15,7 | -1 181,1 | -671,6 | -0,2 | -1 852,9 |
| Fonds propres | 268,6 | 100,6 | 602,3 | 59,6 | 12,8 | 1 043,9 | 395,7 | 0,0 | 1 439,6 |
| Produits | 162,7 | 122,0 | 109,1 | 16,3 | 7,8 | 417,9 | 453,4 | 0,5 | 871,8 |
| Charges | -154,3 | -114,6 | -97,6 | -17,7 | -7,6 | -391,8 | -430,9 | -0,3 | -823,0 |
| Bénéfice net/perte nette | 8,4 | 7,4 | 11,5 | -1,4 | 0,2 | 26,1 | 22,5 | 0,2 | 48,8 |
| Autres éléments du résultat global | 4,2 | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 6,1 | 2,7 | 0,0 | 8,8 |
| Résultat global | 12,6 | 9,3 | 11,5 | -1,4 | 0,2 | 32,2 | 25,2 | 0,2 | 57,6 |

L'ensemble des sociétés associées sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence.

Sur l'ensemble des parts d'actifs et de passifs, 1 318,6 millions de CHF (1 444,6 millions de CHF pour l'exercice précédent) reviennent aux dettes financières nettes (engagements financiers, déduction faite des liquidités et des immobilisations financières à court terme).

Les sociétés associées du domaine d'activité Energie sont surtout des entreprises partenaires. Pour ces dernières, BKW est tenue de payer les frais annuels proportionnellement à leur participation (remboursement et intérêts des fonds de tiers inclus). Les frais annuels proportionnels d'acquisition d'énergie 2017 de BKW se montent à 413,3 millions de CHF (370,7 millions de CHF pour l'exercice précédent) et sont compris dans les charges liées à l'approvisionnement en énergie. Sur l'ensemble des parts d'actifs et de passifs des entreprises partenaires, 795,7 millions de CHF (771,1 millions de CHF pour l'exercice précédent) reviennent aux dettes financières nettes.

**Valeurs-clés respectives des sociétés associées au 31.12.2016**

Les valeurs-clés respectives des sociétés associées sont présentées par domaine d'activité dans le tableau ci-après. Le domaine d'activité Energie comprend également une subdivision supplémentaire par technologie.

| **Part BKW**<br>**En millions de CHF** | Hydraulique | Nucléaire | Thermique fossile | Nouvelles énergies renouvelables | Autres | Total Energie | Réseaux | Prestations | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif circulant | 254,4 | 45,6 | 42,5 | 14,3 | 4,6 | 361,4 | 453,0 | 1,2 | 815,6 |
| Actif immobilisé | 898,1 | 517,9 | 560,2 | 95,2 | 7,6 | 2079,0 | 960,7 | 0,3 | 3040,0 |
| Engagements à court terme | -219,5 | -71,9 | -29,1 | -8,3 | -2,2 | -331,0 | -369,5 | -0,6 | -701,1 |
| Engagements à long terme | -672,6 | -395,1 | -9,4 | -56,4 | -3,5 | -1137,0 | -665,4 | -0,1 | -1802,5 |
| Fonds propres | 260,4 | 96,5 | 564,2 | 44,8 | 6,5 | 972,4 | 378,8 | 0,8 | 1352,0 |
| Produits | 183,8 | 120,6 | 82,3 | 14,2 | 7,0 | 407,9 | 231,2 | 2,1 | 641,2 |
| Charges | -168,5 | -115,5 | -109,1 | -12,1 | -7,2 | -412,4 | -204,3 | -1,8 | -618,5 |
| Bénéfice net/perte nette | 15,3 | 5,1 | -26,8 | 2,1 | -0,2 | -4,5 | 26,9 | 0,3 | 22,7 |
| Autres éléments du résultat global | 4,3 | 2,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,2 | 2,4 | 0,0 | 9,6 |
| Résultat global | 19,6 | 8,0 | -26,8 | 2,1 | -0,2 | 2,7 | 29,3 | 0,3 | 32,3 |

**Valeurs-dés des principales sociétés associées**

Le tableau ci-après présente les valeurs-clés des principales sociétés associées. Les participations de ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven, de la EP Produzione Livorno Ferraris et des Kraftwerke Oberhasli sont toutes rattachées au domaine d'activité Energie. La participation à Swissgrid est rattachée au domaine d'activité Réseau.

Les chiffres indiqués sont des valeurs provisoires provenant de chacune de ces sociétés, à l'exception de Swissgrid cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange avec des emprunts obligataires. BKW ne dispose pas de chiffres de clôture pour Swissgrid. Les valeurs-clés au 31 décembre ainsi que le compte de résultat contenant le bénéfice net sont estimés sur la base du rapport de gestion de Swissgrid de l'exercice précédent ainsi que sur la base de communiqués de presse pertinents publiés par Swissgrid au cours de l'exercice et constituées selon la norme IFRS. Les écarts par rapport au résultat réel de Swissgrid seront enregistrés sur l'exercice suivant par l'intermédiaire du compte de pertes et profits

| **100 % des valeurs-clés** | ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven GmbH & Co. KG | | EP Produzione Livorno Ferraris S.p.A. | | Kraftwerke Oberhasli AG | | Swissgrid AG | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
| Actif immobilisé | 1576,7 | 1684,0 | 159,7 | 155,8 | 860,2 | 843,6 | 2617,1 | 2890,1 |
| Actif circulant | 63,5 | 76,3 | 86,3 | 112,5 | 92,4 | 50,2 | 1214,1 | 686,5 |
| Engagements à long terme | -23,5 | -39,6 | -6,7 | 0,0 | -572,8 | -628,7 | -1809,7 | -1826,5 |
| Engagements à court terme | -53,1 | -53,0 | -46,4 | -60,5 | -212,9 | -86,6 | -1011,4 | -692,3 |
| Fonds propres | 1563,6 | 1667,7 | 192,9 | 207,8 | 166,9 | 178,5 | 1010,1 | 1057,8 |
| Participation en % au 31.12 | 33,0 % | 33,0 % | 25,0 % | 25,0 % | 50,0 % | 50,0 % | 36,4 % | 36,4 % |
| Goodwill | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,9 | 5,9 |
| Valeurs comptables de participation inscrites | 516,0 | 550,3 | 48,2 | 52,0 | 83,5 | 89,3 | 373,6 | 390,9 |
| | | | | | | | | |
| Produits | 117,1 | 125,3 | 174,9 | 270,7 | 165,0 | 153,6 | 1201,5 | 1240,4 |
| Charges | -96,9 | -92,7 | -308,5 | -267,5 | -158,5 | -146,9 | -1113,7 | -1178,7 |
| Bénéfice net/perte nette | 20,2 | 32,6 | -133,6 | 3,2 | 6,5 | 6,7 | 87,8 | 61,7 |
| Autres éléments du résultat global | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,2 | -4,8 | 21,9 | -7,5 |
| Résultat global | 20,2 | 32,6 | -133,6 | 3,2 | 8,7 | 1,9 | 109,7 | 54,2 |
| Participation en % au 31.12 | 33,0 % | 33,0 % | 25,0 % | 25,0 % | 50,0 % | 50,0 % | 36,4 % | 36,4 % |
| Dépréciation du goodwill | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat proportionnel inscrit des sociétés associées | 6,7 | 10,8 | -33,4 | 0,8 | 3,3 | 3,4 | 13,4 | 22,5 |
| Dividendes perçus | 0,0 | 0,0 | 4,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,8 | 7,9 |

La société ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven GmbH & Co. KG est une société en commandite soumise au droit allemand. Sous cette forme juridique, les parts effectives de bénéfice et de capital des associés peuvent diverger du taux de participation.

## 21 Immobilisations corporelles

| En millions de CHF | Centrales | Centrale nucléaire de Mühleberg | Installations de distribution | Bâtiments et terrains | Autres immobilisations corporelles | Installations en construction | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeurs brutes au 31.12.2016** | **2041,0** | **1455,7** | **2819,1** | **239,1** | **394,7** | **223,9** | **7173,5** |
| Changements dans le périmètre de consolidation | | | | | 6,9 | 6,8 | 13,7 |
| Entrées | 3,8 | 9,3 | 0,1 | 0,3 | 5,4 | 233,6 | 252,5 |
| Sorties | -1,2 | -4,0 | -13,9 | -9,8 | -16,4 | -1,0 | -46,3 |
| Reclassifications | 126,7 | 0,4 | 263,9 | 4,2 | -127,4 | -267,8 | 0,0 |
| Changes | 86,5 | | | 0,1 | 1,2 | 4,0 | 91,8 |
| **Valeurs brutes au 31.12.2017** | **2256,8** | **1461,4** | **3069,2** | **233,9** | **264,4** | **199,5** | **7485,2** |
| | | | | | | | |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2016** | **875,6** | **1455,7** | **1390,2** | **115,3** | **258,7** | **0,3** | **4095,8** |
| Changements dans le périmètre de consolidation | | | | | -0,1 | | -0,1 |
| Amortissements | 64,4 | 5,7 | 69,2 | 5,3 | 22,7 | | 167,3 |
| Dépréciations | 14,2 | | | | | 2,6 | 16,8 |
| Sorties | -0,9 | | -12,8 | -2,9 | -13,4 | -1,0 | -31,0 |
| Annulation de dépréciations | -11,1 | | | | | | -11,1 |
| Reclassifications | 0,2 | | 92,8 | | -92,8 | -0,2 | 0,0 |
| Changes | 25,7 | | | | 0,5 | -0,1 | 26,1 |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2017** | **968,1** | **1461,4** | **1539,4** | **117,7** | **175,6** | **1,6** | **4263,8** |
| | | | | | | | |
| **Valeurs nettes au 31.12.2017** | **1288,7** | **0,0** | **1529,8** | **116,2** | **88,8** | **197,9** | **3221,4** |
| – dont dans le leasing financier | 146,7 | | | | 2,4 | | 149,1 |
| – dont mises en gage en garantie d'engagements | 39,9 | | | | | | 39,9 |

La colonne Centrale nucléaire Mühleberg comprend toutes les immobilisations corporelles afférentes, y compris le combustible nucléaire. Les entrées liées aux centrales comprennent des entrées sans incidence sur les liquidités d'un montant de 1,8 million de CHF en rapport avec les augmentations des provisions pour le démantèlement des centrales dans les parcs éoliens (0,6 million de CHF pour l'exercice précédent). Les entrées liées à la centrale nucléaire de Mühleberg comprennent une augmentation des provisions sans incidence sur les liquidités de 5,8 millions de CHF due aux coûts supplémentaires annuels de gestion des déchets induits par l'exploitation de la centrale (6,0 millions de CHF pour l'exercice précédent).

Des charges d'emprunt d'un montant de 1,3 million de CHF ont été portées à l'actif du bilan de l'année sous revue (1,3 million de CHF pour l'exercice précédent). Des indemnisations à hauteur de 0,5 million de CHF ont été comptabilisées sur le compte de résultat pour les immobilisations corporelles qui se sont dépréciées, ont été détruites ou mises hors service (0,5 million de CHF pour l'exercice précédent).

Les changements dans le périmètre de consolidation portent pour 13,9 millions de CHF sur les regroupements d'entreprises (312,4 millions de CHF pour l'exercice précédent) et pour -0,2 million de CHF sur les sorties de sociétés (-4,9 millions de CHF pour l'exercice précédent).

Les compteurs et les dispositifs de mesure d'une valeur brute de 142,3 millions de CHF et des corrections de valeur cumulées de 92,8 millions de CHF ont été transférés des autres immobilisations corporelles aux installations de réseau de distribution pendant l'année sous revue.

| En millions de CHF | Centrales | Centrale nucléaire de Mühleberg | Installations de distribution | Bâtiments et terrains | Autres immobilisations corporelles | Installations en construction | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeurs brutes au 31.12.2015** | **1821,1** | **1636,3** | **2538,0** | **273,9** | **365,1** | **264,3** | **6898,7** |
| Changements dans le périmètre de consolidation | 72,6 | | 163,2 | 17,4 | 10,7 | 43,6 | 307,5 |
| Entrées | 1,2 | 16,1 | 0,4 | 0,3 | 5,5 | 237,5 | 261,0 |
| Sorties | -13,5 | -209,7 | -27,6 | -22,1 | -6,5 | -5,4 | -284,8 |
| Reclassifications | 168,1 | 13,0 | 145,1 | -30,4 | 19,9 | -315,7 | 0,0 |
| Changes | -8,5 | | | | | -0,4 | -8,9 |
| **Valeurs brutes au 31.12.2016** | **2041,0** | **1455,7** | **2819,1** | **239,1** | **394,7** | **223,9** | **7173,5** |
| | | | | | | | |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2015** | **814,1** | **1509,6** | **1357,8** | **131,6** | **238,8** | **0,5** | **4052,4** |
| Changements dans le périmètre de consolidation | -1,1 | | | | | | -1,1 |
| Amortissements | 58,6 | 33,4 | 56,9 | 4,9 | 26,1 | | 179,9 |
| Dépréciations | | | | | | 0,1 | 0,1 |
| Sorties | -10,5 | -87,3 | -24,3 | -4,3 | -6,2 | -0,3 | -132,9 |
| Reclassifications | 17,1 | | -0,2 | -16,9 | | | 0,0 |
| Changes | -2,6 | | | | | | -2,6 |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2016** | **875,6** | **1455,7** | **1390,2** | **115,3** | **258,7** | **0,3** | **4095,8** |
| | | | | | | | |
| **Valeurs nettes au 31.12.2016** | **1165,4** | **0,0** | **1428,9** | **123,8** | **136,0** | **223,6** | **3077,7** |
| – dont dans le leasing financier | 140,0 | | | | 2,9 | | 142,9 |
| – dont mises en gage en garantie d'engagements | 83,8 | | | | | | 83,8 |

La centrale nucléaire de Mühleberg affichait une baisse sans incidence sur les liquidités d'un montant de 124,4 millions de CHF au cours de l'exercice précédent, dont 5,1 millions de CHF étaient inscrits au bilan dans la position «Installations en construction». La diminution s'inscrivait dans le cadre de l'estimation des coûts de désaffectation et de gestion des déchets (KS16) qui a été effectuée au cours de l'exercice précédent et sur la base de laquelle les provisions pour la désaffectation et la gestion des déchets ont pu être réduites en conséquence.

## 22 Actifs incorporels

| En millions de CHF | Droits d'utilisation | Goodwill | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs brutes au 31.12.2016** | **178,1** | **393,2** | **184,2** | **755,5** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | 0,4 | 111,9 | 35,2 | 147,5 |
| Entrées résultant d'acquisitions | 2,8 | | 23,0 | 25,8 |
| Entrées résultant de la production pour compte propre | | | 5,1 | 5,1 |
| Sorties | -17,6 | | -2,1 | -19,7 |
| Changes | 9,0 | 12,1 | 3,3 | 24,4 |
| **Valeurs brutes au 31.12.2017** | **172,7** | **517,2** | **248,7** | **938,6** |
| | | | | |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2016** | **138,8** | **94,1** | **69,1** | **302,0** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | | | -0,1 | -0,1 |
| Amortissements | 2,5 | | 23,4 | 25,9 |
| Sorties | -17,6 | | -1,5 | -19,1 |
| Changes | 8,6 | | 0,8 | 9,4 |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2017** | **132,3** | **94,1** | **91,7** | **318,1** |
| | | | | |
| **Valeurs nettes au 31.12.2017** | **40,4** | **423,1** | **157,0** | **620,5** |

Les changements dans le périmètre de consolidation portent pour 149,6 millions de CHF sur les regroupements d'entreprises (127,8 millions de CHF pour l'exercice précédent) et pour -2,1 millions de CHF sur les sorties de sociétés (-0,3 million de CHF pour l'exercice précédent).

| En millions de CHF | Droits d'utilisation | Goodwill | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Valeurs brutes au 31.12.2015** | **172,1** | **295,1** | **114,4** | **581,6** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | -0,3 | 99,3 | 28,5 | 127,5 |
| Entrées résultant d'acquisitions | 7,2 | | 29,0 | 36,2 |
| Entrées résultant de la production pour compte propre | | | 13,0 | 13,0 |
| Sorties | | | -0,4 | -0,4 |
| Changes | -0,9 | -1,2 | -0,3 | -2,4 |
| **Valeurs brutes au 31.12.2016** | **178,1** | **393,2** | **184,2** | **755,5** |
| | | | | |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2015** | **136,6** | **93,2** | **32,2** | **262,0** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | -0,1 | | | -0,1 |
| Amortissements | 2,0 | 0,9 | 15,8 | 18,7 |
| Dépréciations | | | 21,7 | 21,7 |
| Sorties | | | -0,4 | -0,4 |
| Changes | 0,3 | | -0,2 | 0,1 |
| **Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2016** | **138,8** | **94,1** | **69,1** | **302,0** |
| | | | | |
| **Valeurs nettes au 31.12.2016** | **39,3** | **299,1** | **115,1** | **453,5** |

A la date de clôture du bilan, le goodwill se répartissait entre les unités génératrices de trésorerie suivantes:

| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Energie | 98,6 | 108,9 |
| Prestations | 200,5 | 314,2 |
| **Total** | **299,1** | **423,1** |

La valeur comptable a été comparée à la valeur réalisable de l'unité génératrice de trésorerie pour contrôler la valeur effective du goodwill inscrit au bilan (impairment test). La valeur réalisable correspond à la valeur d'usage (value in use). Les calculs ont été réalisés sur la base des estimations de cash-flow issues des business plans approuvés par le management sur une période de quatre ans. Le cash-flow généré après cette période a été extrapolé à l'aide d'un taux de croissance estimé. Le contrôle de la valeur effective du goodwill inscrit au bilan n'a révélé aucune nécessité de dépréciation.

Les calculs de la valeur d'usage se fondent sur les principales hypothèses suivantes:

| | WACC (avant impôts) | | WACC (après impôts) | | Taux de croissance à long terme | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **%** | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
| Energie | 7,4 | 7,3 | 6,0 | 5,9 | 1,0 | 1,0 |
| Prestations | 8,1 | 8,0 | 6,6 | 6,5 | 1,0 | 1,0 |

L'analyse de sensibilité réalisée montre que des changements réalistes concernant les principales hypothèses n'entraînent pas de dépréciation de la valeur réalisable faisant chuter cette dernière en dessous de la valeur comptable.

## 23 Engagements résultant de ventes et de prestations et d'autres engagements

| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Engagements résultant de ventes et de prestations | 375,4 | 418,3 |
| Autres engagements financiers | 109,6 | 142,8 |
| Autres engagements | 68,1 | 25,0 |
| Institutions de prévoyance en faveur du personnel | 11,0 | 11,1 |
| Acomptes clients | 24,7 | 49,0 |
| **Total** | **588,8** | **646,2** |

Les acomptes clients concernent des mandats en cours et se composent d'acomptes encaissés à la date de clôture du bilan d'un montant de 213,5 millions de CHF (121,5 millions de CHF pour l'exercice précédent), déduction faite des coûts, gains et pertes de 164,5 millions de CHF (96,8 millions de CHF pour l'exercice précédent).

Les autres engagements financiers incluent la part à court terme du prêt convertible de Swissgrid qui a été vendu, laquelle s'élève à 20 millions de CHF (voir note 19).

## 24 Engagements financiers

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Emprunts obligataires | 996,1 | 995,2 |
| Emprunt convertible | 128,7 | 33,8 |
| Obligations nominatives | 279,1 | 304,9 |
| Engagements résultant du leasing financier | 57,0 | 53,0 |
| Engagements bancaires | 144,5 | 125,1 |
| Autres engagements financiers | 81,0 | 87,4 |
| **Total** | **1 686,4** | **1 599,4** |
| dont: | | |
| – Engagements financiers à court terme | 82,4 | 211,8 |
| – Engagements financiers à long terme | 1 604,0 | 1 387,6 |

En 2014, BKW a émis un emprunt convertible d'un montant de 163,4 millions de CHF, valable du 30 septembre 2014 au 30 septembre 2020, ainsi qu'un coupon d'intérêts de 0,125 %. Le prix de conversion se monte à 37,81 CHF à la date de clôture du bilan (38,09 CHF pour l'exercice précédent). Des conversions d'une valeur nominale de 98,8 millions de CHF (29,9 millions de CHF pour l'exercice précédent) ont été effectuées et 2 572 249 actions ont été converties en 2017 (777 916 actions pour l'exercice précédent).

| En millions de CHF | 31.12.2016 | Flux de trésorerie | Fluctuations monétaires | Variations de la valeur de marché | Autres | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Engagements financiers à court terme** | **82,4** | **-25,8** | **4,4** | **0,0** | **150,8** | **211,8** |
| dont: | | | | | | |
| – Emprunts obligataires | 0,0 | | | | 149,8 | 149,8 |
| – Engagements résultant du leasing financier | 8,3 | -7,9 | 0,7 | | 7,8 | 8,9 |
| – Engagements bancaires | 36,1 | -19,5 | 0,3 | | -9,0 | 7,9 |
| – Autres engagements financiers | 38,0 | 1,6 | 3,4 | | 2,2 | 45,2 |
| **Engagements financiers à long terme** | **1 603,9** | **-9,6** | **31,9** | **-2,7** | **-235,9** | **1 387,6** |
| dont: | | | | | | |
| – Emprunts obligataires | 996,1 | | | -2,8 | -147,8 | 845,5 |
| – Emprunt convertible | 128,7 | | | | -94,9 | 33,8 |
| – Obligations nominatives | 279,1 | | 25,1 | | 0,7 | 304,9 |
| – Engagements résultant du leasing financier | 49,3 | -0,7 | 3,8 | | -8,3 | 44,1 |
| – Engagements bancaires | 108,4 | -1,4 | 2,9 | | 7,4 | 117,3 |
| – Autres engagements financiers | 42,3 | -7,5 | 0,1 | 0,1 | 7,0 | 42,0 |
| **Total engagements de l'activité de financement** | **1 686,3** | **-35,4** | **36,3** | **-2,7** | **-85,1** | **1 599,4** |

## 25 Provisions

| En millions de CHF | Elimination des déchets nucléaires | Contrats d'acquisition d'énergie défavorables | Autres provisions | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Etat au 31.12.2015** | **1 586,0** | **410,3** | **43,4** | **2 039,7** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | | | 7,1 | 7,1 |
| Constitution de nouvelles provisions | 6,0 | 32,0 | 8,8 | 46,8 |
| Intérêts | 54,3 | 10,5 | 0,6 | 65,4 |
| Utilisation de provisions | -32,4 | -39,8 | -3,8 | -76,0 |
| Dissolution de provisions | | -40,6 | -2,7 | -43,3 |
| Adaptation de l'estimation pour l'élimination des déchets nucléaires | -124,4 | | | -124,4 |
| Changes | | | -0,3 | -0,3 |
| **Etat au 31.12.2016** | **1 489,5** | **372,4** | **53,1** | **1 915,0** |
| Changement dans le périmètre de consolidation | | | 4,4 | 4,4 |
| Constitution de nouvelles provisions | 5,8 | 31,2 | 7,7 | 44,7 |
| Intérêts | 52,1 | 10,1 | 0,6 | 62,8 |
| Utilisation de provisions | -30,2 | -43,9 | -5,0 | -79,1 |
| Dissolution de provisions | | -15,2 | -6,3 | -21,5 |
| Changes | | | 2,8 | 2,8 |
| **Etat au 31.12.2017** | **1 517,2** | **354,6** | **57,3** | **1 929,1** |
| dont: | | | | |
| – Provisions à court terme | 26,5 | 39,9 | 11,8 | 78,2 |
| – Provisions à long terme | 1 490,7 | 314,7 | 45,5 | 1 850,9 |

**Elimination des déchets nucléaires**

Au 31 décembre 2017, les provisions pour l'élimination des déchets nucléaires se décomposent comme suit:

- 822,3 millions de CHF (exercice précédent: 809,0 millions de CHF) sont destinés à la désaffectation de la centrale nucléaire. Ce montant couvre les coûts de la phase de post-exploitation devant suivre la mise hors service de la centrale, ainsi que les coûts du démantèlement, de la gestion des déchets correspondants et de la remise en état du site. Les paiements sont prévus à partir de la fin de l'exploitation commerciale planifiée en 2019 et jusqu'à la fin des travaux de désaffectation qui dureront environ 15 ans. Les coûts liés à la gestion des déchets résultant de la désaffectation s'étaleront jusqu'à l'arrivée de ces derniers au dépôt pour déchets de faible et moyenne activité (prévue en 2061).
- 674,8 millions de CHF de plus (exercice précédent: 660,4 millions de CHF) sont destinés à l'élimination des éléments de combustibles usés et des déchets radioactifs hors de l'enceinte de la centrale. Les paiements correspondants sont effectués régulièrement et se poursuivront jusqu'au scellement du dépôt pour les déchets hautement radioactifs (prévu en 2116).
- 20,1 millions de CHF ont été provisionnés pour les coûts spécifiques à la centrale (20,1 millions de CHF pour l'exercice précédent). Ces derniers correspondent à la gestion des déchets au sein de la centrale; ils échoiront régulièrement jusqu'à quelques années après la fin de l'exploitation commerciale.

En 2016 a eu lieu la mise à jour quinquennale de l'estimation des coûts de désaffectation et de gestion des déchets de la centrale nucléaire de Mühleberg (KS16). Comme les coûts liés au stockage des déchets ultimes s'accompagnent notamment d'une échéance bien plus lointaine que celle indiquée dans la dernière étude des coûts, les provisions inscrites au bilan ont pu être réduites de 124,4 millions de CHF.

La dissolution des provisions en 2016 en raison des résultats de l'estimation KS16 est comptabilisée dans la ligne séparée «Adaptation de l'estimation pour l'élimination des déchets nucléaires». Du fait que cette dissolution avait pour conséquence un ajustement de la valeur actuelle des coûts d'acquisition de la centrale nucléaire de Mühleberg (installations de centrales, barres de combustibles nucléaires et installations en cours), elle n'a pas d'incidence sur le résultat.

Pendant l'exercice sous revue, une attribution de 5,8 millions de CHF (6,0 millions de CHF pour l'exercice précédent) a été effectuée en raison des coûts supplémentaires annuels de gestion des déchets induits par l'exploitation de la centrale. Ces derniers ont également augmenté les coûts d'acquisition des combustibles fossiles sans incidence sur le résultat.

BKW est tenue d'alimenter régulièrement les fonds d'Etat pour la désaffectation des installations nucléaires et pour la gestion des déchets radioactifs provenant des centrales nucléaires. Ces fonds rembourseront aux exploitants les paiements ainsi effectués après la mise hors service des centrales. Les créances envers les fonds d'Etat sont comptabilisées dans les immobilisations financières à long terme (cf. note 19).

**Contrats d'acquisition d'énergie défavorables**
Les provisions constituées pour les contrats d'acquisition d'énergie défavorables sont destinées à couvrir les achats d'énergie qui seront effectués auprès des sociétés partenaires à des prix de production supérieurs aux prix de vente attendus et réalisables. Les provisions sont principalement liées aux contrats d'acquisition d'énergie avec les centrales thermiques fossiles de Livorno Ferraris en Italie et de Wilhelmshaven en Allemagne.

Les sorties de trésorerie liées aux provisions concernent la reprise de l'électricité produite aux coûts de production et s'étalent sur une période d'environ 10 ans.

**Autres provisions**
Les provisions constituées pour les restructurations destinées à couvrir les dépenses qui découleront des mesures de restructuration décidées se montaient à 0,3 million de CHF au 31 décembre 2017 (0,6 million de CHF pour l'exercice précédent).

Les autres provisions couvrent les engagements relevant du domaine du personnel, les probables versements liés à des litiges juridiques ainsi que divers engagements d'exploitation de moindre ampleur. Les sorties de trésorerie liées à ces provisions sont pour l'essentiel attendues dans les trois prochaines années. Des provisions ont par ailleurs été constituées pour le démantèlement et la remise en état des sites d'implantation des centrales. Les coûts correspondants interviendront au terme des durées d'utilisation des différentes centrales; les sorties de trésorerie sont attendues dans les 20 à 25 prochaines années.

Les intérêts correspondants aux provisions constituées à la valeur actuelle sont comptabilisés dans les charges financières.

## 26 Prévoyance en faveur du personnel

Les institutions de prévoyance sont régies par la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). Cette loi prévoit que les institutions de prévoyance soient gérées par des entités indépendantes et juridiquement autonomes. Le personnel et ses survivants sont assurés contre les conséquences économiques de la vieillesse, d'une invalidité et d'un décès dans le cadre des plans de prévoyance. Tous les risques actuariels sont supportés par la Caisse de pension. Le plan de prévoyance est financé par les cotisations et par le produit des placements. Les sociétés affiliées et les assurés versent les cotisations à l'institution de prévoyance en pourcentage du salaire assuré des bénéficiaires. Le conseil de fondation est responsable du placement de la fortune de prévoyance.

Les collaborateurs de BKW sont affiliés à la Caisse de pension BKW et à d'autres institutions de prévoyance autonomes dont les plans de prévoyance sont qualifiés de plans de prévoyance axés sur les prestations selon la norme IAS 19. C'est pourquoi un rapport d'expertise est établi chaque année par un expert indépendant en prévoyance, en complément du rapport d'expertise effectué par l'expert pour la prévoyance, selon la norme IAS 19, sur la base de la méthode du coût unitaire projeté.

**Caisse de pension BKW**
La grande majorité du personnel est assurée auprès de la Caisse de pension des Forces motrices Bernoises (Caisse de pension BKW). La Caisse de pension BKW gère un plan de prévoyance selon la primauté des prestations. Les cotisations sont calculées selon la méthode collective.

La Caisse de pension BKW est une institution de prévoyance de droit privé constituée en fondation. Le conseil de fondation est l'organe suprême de la Caisse de pension BKW. Sa composition est paritaire, avec autant de représentants des salariés que des employeurs. Les prestations de la Caisse de pension BKW sont définies dans un règlement de prévoyance édicté par le conseil de fondation. Celui-ci délègue la conduite des affaires à l'administration. La fondation relève de l'autorité de surveillance du canton de Berne.

La fortune de prévoyance est investie en Suisse et à l'étranger, de façon largement diversifiée et dans le respect des dispositions légales ainsi que des directives édictées par le conseil de fondation. L'investissement de la fortune doit être conduit de façon à garantir la sécurité ainsi qu'un rendement adéquat des placements, une répartition équilibrée des risques et une couverture suffisante des besoins prévisibles en liquidités. L'expert en prévoyance professionnelle établit chaque année le bilan actuariel et contrôle la situation financière et actuarielle de la Caisse de pension BKW. Le degré de couverture actuariel non vérifié de la Caisse de pension BKW était de 111,7 % au 31 décembre 2017 selon la LPP (105,9 % pour l'exercice précédent), avec un taux d'intérêt technique de 2,0 % (2,0 % pour l'exercice précédent). Conformément à la LPP, des mesures d'assainissement appropriées doivent être prises par le conseil de fondation en accord avec l'expert en prévoyance professionnelle en cas de couverture insuffisante (telles qu'augmentation des cotisations ordinaires ou perception de contributions d'assainissement). La contribution de l'employeur doit être au moins égale à la somme des cotisations des salariés.

## 26.1 Engagement de prévoyance du personnel inscrit au bilan

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Valeur actuelle des engagements de prévoyance du personnel | -1978,6 | -2023,2 |
| Juste valeur des actifs du plan | 1709,9 | 1828,3 |
| Crédit découlant de plans de prévoyance, inscrit au bilan | -12,4 | -6,9 |
| **Engagement de prévoyance du personnel inscrit au bilan au 31.12** | **-281,1** | **-201,8** |
| dont inscrit parmi les excédents | 12,4 | 6,9 |
| dont inscrit parmi les engagements | -281,1 | -201,8 |

## 26.2 Charges de prévoyance en faveur du personnel selon IAS 19

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Coût des services rendus (employeur) | 41,4 | 41,6 |
| Coût des services passés | -9,1 | 0,0 |
| Charge d'intérêts des engagements de prévoyance | 14,6 | 13,2 |
| Produit des intérêts des actifs du plan | -12,5 | -11,3 |
| Frais administratifs, sans les coûts de gestion des actifs du plan | 0,9 | 1,0 |
| **Charges de prévoyance en faveur du personnel** | **35,3** | **44,5** |

## 26.3 Réévaluation de la prévoyance en faveur du personnel

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Bénéfices/pertes actuariels | | |
| – Variation des hypothèses financières | 4,5 | 0,0 |
| – Variation des hypothèses démographiques | 23,2 | 0,0 |
| – Adaptation du fait de l'expérience | 15,7 | 24,1 |
| Rendement des actifs du plan (hors intérêts basés sur le taux d'actualisation) | -41,0 | -126,2 |
| **Total des réévaluations inscrites dans les autres éléments du résultat global** | **2,4** | **-102,1** |

## 26.4 Modification de la valeur actuelle des engagements de prévoyance du personnel

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| **Valeur actuelle de l'engagement de prévoyance du personnel au 01.01** | **1821,7** | **1978,6** |
| Charge d'intérêts | 14,6 | 13,2 |
| Coût des services rendus (employeur) | 41,4 | 41,6 |
| Prestations perçues et versées | -66,2 | -96,0 |
| Contributions des employés | 19,6 | 20,5 |
| Coût des services passés | -9,1 | 0,0 |
| Regroupements d'entreprises | 112,2 | 40,2 |
| Frais administratifs (hors coûts de gestion du patrimoine) | 1,0 | 1,0 |
| Bénéfices/pertes actuariels | 43,4 | 24,1 |
| **Valeur actuelle des engagements de prévoyance du personnel au 31.12** | **1978,6** | **2023,2** |

A la date de clôture du bilan, l'engagement de prévoyance des membres actuels représente une part de 1069,3 millions de CHF (1053,9 millions de CHF pour l'exercice précédent). A la date de clôture du bilan, l'engagement de prévoyance des retraités représente une part de 946,6 millions de CHF (924,7 millions de CHF pour l'exercice précédent).

La décision d'ajustement du plan de prévoyance de la Caisse de pension BKW au 1er janvier 2017 a été prise en 2016: la grille de calcul de la valeur actualisée des prestations acquises (= prestation de libre passage) a été ajustée au taux technique réduit de 2,0% et le taux de pension acquis par an a été réduit de 1,50% à 1,44% à compter du 1er janvier 2017. Ces ajustements du plan ont entraîné une baisse des rentes de vieillesse et d'invalidité et une augmentation de la prestation de libre passage. Au total, il a résulté un coût négatif de services rendus de -9,1 millions de CHF à facturer ultérieurement.

## 26.5 Evolution de la juste valeur des actifs du plan

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| **Juste valeur des actifs du plan au 01.01** | **1 563,9** | **1 709,9** |
| Produit des intérêts des actifs du plan | 12,5 | 11,3 |
| Contributions de l'employeur | 30,0 | 31,3 |
| Contributions des employés | 19,6 | 20,5 |
| Prestations perçues et versées | -66,2 | -96,0 |
| Regroupements d'entreprises | 109,1 | 25,1 |
| Rendement des actifs du plan (hors intérêts basés sur le taux d'actualisation) | 41,0 | 126,2 |
| **Juste valeur des actifs du plan au 31.12** | **1 709,9** | **1 828,3** |

## 26.6 Structure des actifs du plan

| En millions de CHF | 31.12.2016 | % | 31.12.2017 | % |
|---|---|---|---|---|
| Liquidités | 60,5 | 3,5 | 67,4 | 3,7 |
| Instruments de fonds propres | 592,6 | 34,7 | 628,3 | 34,4 |
| Instruments de fonds de tiers | 616,0 | 36,0 | 640,8 | 35,0 |
| Autres instruments | 120,0 | 7,0 | 147,0 | 8,0 |
| Biens immobiliers | 320,8 | 18,8 | 344,8 | 18,9 |
| **Total des actifs du plan** | **1 709,9** | **100,0** | **1 828,3** | **100,0** |
| – dont instruments financiers transmissibles de l'entreprise | 2,3 | | 2,8 | |
| – dont immeubles utilisés par BKW | 17,1 | | 17,7 | |

Les instruments de fonds propres comprennent des investissements en actions et sont généralement cotés sur un marché actif à leur prix du marché. Au terme de l'exercice sous revue, sur la totalité des actifs, la part d'actions suisses est de 14,7% (15,4% pour l'exercice précédent), et la part d'actions étrangères de 19,7% (20,7% pour l'exercice précédent). En Suisse et à l'étranger, les actions sont placées via des investissements directs (gestion par des gestionnaires de fortune externes) ainsi que des fondations de placement et des fonds.

Au 31 décembre 2017, sur la totalité des actifs, les instruments de fonds de tiers se répartissent comme suit: 14,7% (15,7% pour l'exercice précédent) d'obligations suisses, 9,5% (9,8% pour l'exercice précédent) d'obligations étrangères avec couverture du risque de change et de 10,8% (11,0% pour l'exercice précédent) de prêts hypothécaires et de lettres de gage. Les obligations et les lettres de gage sont cotées sur un marché actif à leur prix du marché, tandis que les prêts hypothécaires ne disposent pas de prix coté sur un marché actif.

Les autres instruments sont pour l'essentiel cotés sur un marché actif à leur prix du marché.

Au 31 décembre 2017, sur la totalité des actifs, les biens immobiliers se répartissent comme suit: 11,9% (12,8% pour l'exercice précédent) d'immeubles (investissement direct en Suisse) et 7,4% (6,7% pour l'exercice précédent) de fonds immobiliers cotés sur un marché actif (dont la moitié avec des immeubles situés à l'étranger).

Au cours de l'exercice sous revue, le rendement effectif des actifs du plan de prévoyance est de 8,4% (3,4% pour l'exercice précédent).

## 26.7 Hypothèses actuarielles

| | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Taux d'actualisation | 0,70% | 0,70% |
| Evolution future attendue des salaires | 0,50% | 0,50% |
| Evolution future attendue des rentes | 0,00% | 0,00% |
| Table de mortalité | BVG 2015 GT | BVG 2015 GT |

La durée moyenne pondérée de l'engagement de prévoyance du personnel était de 14,4 années (14,5 années pour l'exercice précédent).

**Sensibilité des principales hypothèses actuarielles mathématiques**
Le taux d'actualisation, l'évolution des salaires et des rentes, ainsi que l'espérance de vie sont considérés comme des hypothèses actuarielles mathématiques importantes, c'est pourquoi ces éléments sont soumis à une analyse de sensibilité. Le tableau ci-après présente l'augmentation et la diminution des hypothèses de l'engagement de prévoyance du personnel:

| **31.12.2017** | Engagement de prévoyance du personnel | |
|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Augmentation | Diminution |
| Taux d'actualisation (variation 0,25%) | -71,6 | 70,8 |
| Evolution des salaires (variation 0,25%) | 10,7 | -10,4 |
| Evolution des rentes (variation de +0,20%) | 46,7 | - |
| Espérance de vie (variation 1 an) | 65,2 | -66,5 |

| **31.12.2016** | Engagement de prévoyance du personnel | |
|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Augmentation | Diminution |
| Taux d'actualisation (variation 0,25%) | -66,3 | 70,9 |
| Evolution des salaires (variation 0,25%) | 10,6 | -10,3 |
| Evolution des rentes (variation de +0,20%) | 46,7 | - |
| Espérance de vie (variation 1 an) | 64,9 | -66,1 |

L'analyse de sensibilité a été définie d'après une méthode permettant d'extrapoler l'impact de la variation des hypothèses mentionnées ci-avant sur l'engagement de prévoyance du personnel au terme de l'exercice sous revue.

## 26.8 Estimation des contributions du prochain exercice

| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Contributions estimées de l'employeur | 33,6 | 33,9 |
| Contributions estimées des employés | 22,9 | 23,4 |

## 27 Autres engagements

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Droits d'utilisation cédés | 267,2 | 286,2 |
| Autres engagements financiers à long terme | 125,9 | 130,1 |
| Autres engagements à long terme | 0,5 | 0,5 |
| **Total** | **393,6** | **416,8** |

Les engagements résultant de la vente du prêt convertible de Swissgrid d'un montant de 97,2 millions de CHF en novembre 2016 sont inclus au poste «Autres engagements financiers à long terme» à hauteur de 77,2 millions de CHF. La transaction est décrite dans la note 19.

## 28 Capital-actions et réserves

### 28.1 Capital-actions

Le capital-actions émis et entièrement libéré de BKW SA s'élève à 132,0 millions de CHF et se compose de 52 800 000 actions nominatives d'une valeur nominale unitaire de 2,50 CHF.

**Actionnaires principaux et actions propres**
A la connaissance de BKW, les actionnaires suivants détenaient plus de 3 % des actions au 31 décembre.

| | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Canton de Berne | 52,54 % | 52,54 % |
| Groupe E SA | 10,00 % | 10,00 % |
| E.ON SE | 3,33 % | n/a |
| Prudential plc | n/a | 3,01 % |
| Actions propres | 6,60 % | 1,80 % |

**Transactions avec les actions propres**

| | Nombre | Valeur comptable mio. de CHF | Dont celles ayant un effet sur les liquidités mio. de CHF |
|---|---|---|---|
| 31.12.2015 | 4 290 951 | 302,9 | |
| Achats | 103 040 | 4,7 | 4,7 |
| Ventes | -908 970 | -63,0 | -2,2 |
| **31.12.2016** | **3 485 021** | **244,6** | **2,5** |
| Achats | 200 000 | 10,4 | 7,8 |
| Ventes | -2 729 100 | -189,2 | -2,7 |
| **31.12.2017** | **955 921** | **65,8** | **5,1** |

## 28.2 Réserves

**Réserves provenant de capitaux**
Ces réserves comprennent les réserves payées par les actionnaires.

**Réserves provenant de bénéfices**
Les réserves provenant de bénéfices se composent des réserves légales et statutaires (hors réserves provenant de capitaux), des bénéfices non distribués des exercices précédents, ainsi que des plus-values et moins-values réalisées sur les ventes d'actions propres.

**Actions propres**
Les actions BKW détenues par BKW ou par les sociétés du groupe sont déduites des fonds propres à leur valeur d'acquisition. Au 31 décembre 2017, 955 921 actions (3 485 021 pour l'exercice précédent) étaient détenues par BKW SA et ses filiales, et aucune action (aucune action pour l'exercice précédent) n'était détenue par les sociétés associées.

**Autres réserves**

| En millions de CHF | Changes | Réserves de réévaluation pour les instruments financiers disponibles à la vente | Couverture | Bénéfices/pertes actuariels | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Etat au 31.12.2015 | -342,3 | 35,8 | 0,9 | -12,5 | -318,1 |
| Changes | | | | | |
| – Changes | -13,6 | | | | -13,6 |
| Instruments financiers disponibles à la vente | | | | | |
| – Ajustements de valeur | | 7,1 | | | 7,1 |
| – Transfert au compte de pertes et profits | | -53,0 | | | -53,0 |
| Opérations de couverture | | | | | |
| – Ajustements de valeur | | | 0,4 | | 0,4 |
| Bénéfices/pertes actuariels | | | | | |
| – des sociétés du groupe | | | | -2,4 | -2,4 |
| – des sociétés associées | | | | 8,7 | 8,7 |
| Impôts sur le bénéfice | | 10,1 | -0,1 | 0,2 | 10,2 |
| **Etat au 31.12.2016** | **-355,9** | **0,0** | **1,2** | **-6,0** | **-360,7** |
| Changes | | | | | |
| – Changes | 100,6 | | | | 100,6 |
| Transfert au compte de pertes et profits | 0,5 | | | | 0,5 |
| Opérations de couverture | | | | | |
| – Ajustements de valeur | | | 1,2 | | 1,2 |
| Bénéfices/pertes actuariels | | | | | |
| – des sociétés du groupe | | | | 102,1 | 102,1 |
| – des sociétés associées | | | | 7,8 | 7,8 |
| Impôts sur le bénéfice | | | -0,3 | -22,9 | -23,2 |
| **Etat au 31.12.2017** | **-254,8** | **0,0** | **2,1** | **81,0** | **-171,7** |

**Changes**
Les réserves pour changes comprennent les différences de change résultant de la conversion en francs des comptes annuels des sociétés du groupe et des sociétés associées situées à l'étranger.

**Réserves de réévaluation pour les instruments financiers disponibles à la vente**
Les ajustements effectués sur la valeur des immobilisations financières disponibles à la vente sont saisis dans les réserves de réévaluation jusqu'au moment de leur réalisation ou de leur comptabilisation dans les dépréciations.

**Couverture**
La réserve pour la couverture comprend les variations de valeur non réalisées des instruments financiers servant à couvrir les flux de trésorerie (cash-flow hedge) et les investissements nets à l'étranger (net investment hedge) à hauteur de la partie efficace de la couverture, ainsi que les gains et les pertes résultant de relations de couverture closes, dont la réalisation n'est pas encore inscrite au compte de pertes et profits, car le contrat principal sur lequel repose la relation de couverture était encore sans incidence sur le compte de pertes et profits.

**Bénéfices/pertes actuariels**
La réserve pour les bénéfices et les pertes actuariels englobe l'impact de l'ajustement actuariel périodique.

## 28.3 Gestion du capital

BKW poursuit un objectif de croissance et de sécurisation à long terme de la valeur de l'entreprise. Sa politique de gestion du capital a pour but d'assurer durablement la capacité d'accès au marché de capitaux et la capacité de financement du groupe en conservant une structure de bilan compatible avec la notation exigée pour cela, et de limiter l'impact potentiel des variations de valeur de l'ensemble du portefeuille financier et du portefeuille de risques. BKW vise un versement constant de dividendes, fondé sur un taux de distribution situé entre 40 et 50 % du bénéfice net corrigé. Les ressources financières de BKW sont consacrées en priorité à son domaine d'activité principal et assurent la marge de manœuvre nécessaire conformément aux objectifs de la stratégie du groupe. Au cours de l'exercice 2017, la politique de gestion du capital n'a pas subi de modification.

## 29 Produits dérivés

Le tableau ci-après indique la valeur de remplacement et le volume de contrats globaux des positions ouvertes sur instruments financiers dérivés à la date de clôture du bilan, pour les opérations de négoce d'énergie et pour les opérations de couverture des taux et des risques de change. Les produits dérivés qui peuvent être qualifiés d'instruments de couverture au sens de la norme IAS 39 et qui sont traités selon les dispositions de la comptabilité de couverture (hedge accounting) sont présentés séparément.

Les produits dérivés sont inscrits au bilan à leur juste valeur en tant que valeurs de remplacement positives (créances) ou valeurs de remplacement négatives (engagements).

Le volume de contrats est égal à la valeur sous-jacente ou au volume de contrats correspondant à l'instrument financier dérivé sous-jacent.

La valeur de remplacement des futures est nulle, car les variations de prix par rapport aux prix d'exercice convenus sont balancées quotidiennement. Les contrats à terme du négoce d'énergie englobent les forwards avec profils fixes ou flexibles.

| | Valeur de remplacement positive | | Valeur de remplacement négative | | Volume de contrats | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
| Futures (négoce d'énergie) | | | | | 99,3 | 144,4 |
| Contrats à terme (négoce d'énergie) | 164,7 | 144,4 | 152,0 | 152,4 | 1 408,5 | 1 546,7 |
| Swaps | | | 4,6 | 3,8 | 25,0 | 25,0 |
| Couverture des risques de change | | | 0,2 | | 2,1 | 46,8 |
| | | | | | | |
| Opérations de couverture (Hedge accounting) | | | | | | |
| – Swaps | 8,1 | 4,9 | 0,1 | | 112,2 | 110,0 |
| – Couverture des risques de change | 1,3 | 3,6 | 0,5 | 0,7 | 64,9 | 33,7 |
| **Total** | **174,1** | **152,9** | **157,4** | **156,9** | **1 712,0** | **1 906,6** |
| | | | | | | |
| dont: | | | | | | |
| – Produits dérivés à court terme | 127,8 | 101,3 | 119,3 | 109,6 | | |
| – Produits dérivés à long terme | 46,3 | 51,6 | 38,1 | 47,3 | | |

## 30 Opérations de couverture (comptabilité de couverture)

Au 31 décembre 2017, les opérations de couverture suivantes étaient ouvertes:

**Couverture de juste valeur**
A la date de clôture du bilan, il existait un swap de taux d'intérêt destiné à couvrir les variations de la juste valeur d'une partie des emprunts émis. Cette relation de couverture considérée comme hautement efficace peut être qualifiée de couverture de juste valeur. La variation de la juste valeur de la partie sous-jacente des emprunts s'est élevée à 2,8 millions de CHF (2,9 millions de CHF pour l'exercice précédent). En 2017 comme en 2016 ces relations de couverture n'ont généré aucune part inefficace à comptabiliser dans les produits financiers.

**Couvertures de flux de trésorerie**
Au cours de l'exercice sous revue, il existait des swaps de taux d'intérêt destinés à couvrir les variations des paiements d'intérêts liés au financement externe de centrales. Ces relations de couverture ont été qualifiées de couvertures de flux de trésorerie et considérées comme très efficaces. Leurs gains de réévaluation sont inscrits dans les autres éléments du résultat global (0,0 million de CHF pour l'exercice sous revue, contre 0,1 million de CHF pour l'exercice précédent). En 2017 comme en 2016, cette relation de couverture n'a généré aucune part inefficace à comptabiliser dans les produits financiers.

Au cours de l'exercice sous revue, plusieurs contrats à terme avaient été passés pour couvrir les variations de cours du chiffre d'affaires en euros. Ces instruments de couverture ont été jugés très efficaces et qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Au cours de l'exercice sous revue, une perte de 1,0 million de CHF (0,1 million de CHF pour l'exercice précédent) issue de la couverture des variations a été inscrite dans le chiffre d'affaires net. Les gains et pertes liés à cet instrument de couverture sont comptabilisés avec la même incidence qu'un contrat principal.

A la date de clôture du bilan, il existe encore des opérations de couverture en lien avec des engagements d'investissement en cours. Ces instruments de couverture sont jugés très efficaces et peuvent également être qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Leurs gains de réévaluation sont inscrits dans les autres éléments du résultat global (2,2 millions de CHF pour l'exercice sous revue, 0,3 million de CHF pour l'exercice précédent). En 2017 comme en 2016, ces relations de couverture n'ont généré aucune part inefficace à comptabiliser dans les produits financiers.

**Couverture d'investissement net**
Au cours des exercices précédents, BKW a placé trois obligations nominatives d'un montant nominatif total de 275,0 millions d'EUR. Ces obligations nominatives ont été placées en Allemagne et couvrent une partie des investissements nets réalisés dans ce pays. Elles ont été désignées comme couvertures d'investissement net. Les pertes et gains de change enregistrés sur les obligations nominatives sont inscrits dans les autres éléments du résultat global et compensent de manière proportionnelle les pertes et gains provenant du change des investissements nets désignés. Au cours de l'exercice sous revue, ces relations de couverture n'ont généré aucune part inefficace à comptabiliser dans les produits financiers.

## 31 Relations avec les parties liées

Le tableau ci-après indique les transactions conclues pendant les périodes spécifiées entre BKW et les différentes parties liées. Sauf indication contraire ci-après, toutes ces transactions ont été exécutées aux mêmes conditions que les transactions comparables avec des tiers indépendants:

| | Propriétaire | | Sociétés exerçant une influence déterminante sur l'entreprise | | Sociétés associées | | Institutions de prévoyance | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Produits | | | | | | | | |
| – Vente d'énergie | 2,6 | 3,4 | 49,2 | 13,5 | 49,9 | 37,1 | | |
| – Autres ventes et prestations | 8,4 | 7,7 | 34,8 | 3,2 | 68,1 | 31,9 | 1,1 | 1,2 |
| – Intérêts et dividendes | 2,5 | 1,9 | 2,2 | 0,0 | 36,0 | 28,7 | | |
| Charges | | | | | | | | |
| – Achat d'énergie | | | 13,4 | 3,7 | 245,7 | 257,0 | | |
| – Redevances hydrauliques | 20,4 | 18,6 | | | | | | |
| – Autres achats et prestations | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 114,9 | 96,3 | 29,9 | 31,2 |
| – Droits et taxes | 2,0 | 2,2 | | | | | | |
| – Intérêts et dividendes | 44,4 | 44,6 | 8,5 | 8,4 | 0,0 | 0,7 | | |
| – Impôts sur le bénéfice | 21,1 | 13,3 | | | | | | |
| Actif | | | | | | | | |
| – Liquidités | 36,5 | 36,8 | | | | | | |
| – Créances et régularisations | 2,4 | 1,7 | 7,9 | 0,0 | 82,8 | 27,7 | | |
| – Immobilisations financières à court terme | | | | | 46,6 | 23,5 | | |
| – Prêts | | | | | 25,9 | 27,5 | | |
| – Droits d'utilisation | | | | | 12,9 | 12,7 | | |
| Engagements | | | | | | | | |
| – Engagements et régularisations | 18,5 | 14,1 | 0,5 | 0,0 | 37,8 | 36,4 | 11,0 | 10,5 |
| – Engagements financiers | 1,9 | 1,3 | 0,9 | 0,0 | | | | |
| – Droits d'utilisation | | | | | 0,3 | 0,3 | | |

### Transactions avec le propriétaire

Le canton de Berne est l'actionnaire principal de BKW. En tant qu'actionnaire majoritaire, il a une influence déterminante sur l'ensemble des décisions de l'assemblée générale, y compris sur celles concernant l'élection des membres du conseil d'administration et la répartition du bénéfice. BKW entretient des relations de diverses natures avec le canton de Berne lui-même, mais aussi avec ses autorités, ses institutions de droit public et les sociétés de droit privé dont il détient le contrôle: livraisons d'énergie et autres prestations, achats de matériel et d'autres prestations, ainsi que paiements d'impôts, de redevances hydrauliques et d'autres droits et taxes. L'entreprise conclut également des transactions financières avec la Banque Cantonale Bernoise, dont le canton de Berne détient la majorité des actions.

### Transactions avec les sociétés exerçant une influence déterminante sur BKW

Paul-Albert Nobs, jusque-là représentant de Groupe E au conseil d'administration de BKW, a quitté ses fonctions à l'assemblée générale du 12 mai 2017. Depuis cette datte, Groupe E ne dispose d'aucun représentant au sein du conseil d'administration de BKW. Par conséquent, Groupe E n'est plus considéré comme une société liée depuis cette date.

### Transactions avec les sociétés associées

Les transactions indiquées comprennent, au niveau des produits, des fournitures d'énergie, des transports d'énergie, des dividendes, des prestations de construction/d'ingénierie, d'exploitation d'entreprise et d'entretien/de maintenance, et au niveau des charges, des achats d'énergie, des transports d'énergie, des prestations de matériel/de tiers ainsi que d'autres prestations. Les contrats de partenariat existants stipulent que les entreprises partenaires facturent l'énergie qu'elles produisent à leurs actionnaires au prix de production. Au cours de l'exercice 2017, les sociétés associées ont emprunté à BKW 1,9 million de CHF dans le périmètre de consolidation (exercice précédent: emprunts de 56,3 millions de CHF, ajustement du périmètre de consolidation de 1,7 million de CHF). Dans l'exercice actuel, une revalorisation de 6,0 millions de CHF a été inscrite pour un emprunt. Cet emprunt a été converti en capitaux propres dans la société associée et en participation chez BKW. Au cours de l'exercice sous revue, les emprunts ont augmenté de 25,6 millions de CHF à cause de remboursements (provisions de 123,4 millions de CHF et corrections de valeurs de 11,0 millions de CHF pour l'exercice précédent). Au cours de l'exercice sous revue, BKW a porté des prestations et du matériel de sociétés associées à son bilan à hauteur de 14,4 millions de CHF (0,4 million de CHF pour l'exercice précédent).

### Transactions avec les institutions de prévoyance

Les transactions avec les institutions de prévoyance concernent la prévoyance professionnelle. Elles englobent les contributions versées par l'entreprise en tant qu'employeur, des forfaits de gestion (frais de personnel, d'exploitation et d'administration), des prestations immobilières (gestion d'immeubles), ainsi que des prestations financières (gestion des liquidités, y compris du rendement).

### Transactions avec le conseil d'administration et la direction du groupe

**Rémunérations**

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Prestations échues à court terme | 3,9 | 4,0 |
| Contributions aux plans de prévoyance | 0,9 | 0,7 |
| Rémunérations en actions | 0,7 | 1,0 |
| **Total** | **5,5** | **5,7** |

Les participations aux résultats, qui figurent dans les prestations échues à court terme, correspondent aux parts de l'exercice correspondant dont le montant varie.

Les rémunérations versées aux membres du conseil d'administration et de la direction du groupe sont détaillées dans le rapport de rémunération publié conformément à l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb),

# 32 Leasing

## 32.1 Leasing opérationnel

A la date de clôture du bilan, les paiements minimaux à venir concernant des contrats irrévocables de leasing opérationnel étaient les suivants:

| En millions de CHF | Bailleur 31.12.2016 | Bailleur 31.12.2017 | Preneur de leasing 31.12.2016 | Preneur de leasing 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Moins de 1 an | 7,8 | 8,4 | 7,0 | 9,6 |
| Entre 1 et 5 ans | 9,0 | 1,8 | 14,3 | 23,6 |
| Plus de 5 ans | 1,6 | 1,2 | 37,8 | 39,2 |
| **Total** | **18,4** | **11,4** | **59,1** | **72,4** |

Les contrats de leasing opérationnel correspondent à des contrats de location de bâtiments d'exploitation, des contrats de bail et des leasings de véhicules. Les charges de leasing comptabilisées résultant des contrats de leasing opérationnels s'élevaient à 10,1 millions de CHF au cours de l'année sous revue (7,4 millions de CHF pour l'exercice précédent).

## 32.2 Leasing financier

| En millions de CHF | Paiements de leasing minimaux 31.12.2016 | Paiements de leasing minimaux 31.12.2017 | Valeur actuelle 31.12.2016 | Valeur actuelle 31.12.2017 |
|---|---|---|---|---|
| Moins de 1 an | 11,7 | 12,1 | 8,3 | 8,9 |
| Entre 1 et 5 ans | 39,9 | 40,0 | 31,2 | 32,8 |
| Plus de 5 ans | 19,1 | 12,0 | 17,5 | 11,3 |
| **Total** | **70,7** | **64,1** | **57,0** | **53,0** |
| Coûts de financement | -13,7 | -11,1 | | |
| **Valeur actuelle des paiements de leasing minimaux** | **57,0** | **53,0** | | |

Le leasing financier est lié aux parcs éoliens qui sont financés par des contrats de leasing à long terme.

## 33 Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie

Les liquidités englobent les avoirs en caisse, les avoirs bancaires et les placements à court terme, d'une durée totale n'excédant pas trois mois, auprès d'établissements financiers.

| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Avoirs bancaires et avoirs en caisse | 668,0 | 665,5 |
| Dépôts à terme | 270,0 | 160,0 |
| **Total liquidités** | **938,0** | **825,5** |

Les corrections du flux de trésorerie opérationnel qui entraînent des transactions sans incidence sur les liquidités se présentent de la manière suivante:

| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Amortissements et dépréciations | 220,4 | 198,9 |
| Résultat des sociétés associées | -22,7 | -48,8 |
| Résultat financier | 0,3 | 10,2 |
| Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés | -11,5 | -6,9 |
| Variation des provisions à long terme (hors intérêts) | -78,5 | -65,5 |
| Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés | -10,9 | 0,5 |
| Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques | 15,9 | 20,7 |
| Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie | -10,6 | -8,1 |
| **Ajustement total des transactions sans incidence sur les liquidités** | **102,4** | **101,0** |

Les données relatives aux acquisitions de sociétés opérées par le groupe durant l'exercice sous revue sont détaillées à la note 6. Le montant de 122,6 millions de CHF relatif aux acquisitions de sociétés opérées par le groupe correspond au prix d'acquisition de 172,1 millions de CHF, moins les liquidités acquises pour un montant de 27,2 millions de CHF ainsi que les paiements différés et conditionnels du prix d'acquisition au moment de cette dernière de 39,3 millions de CHF, plus les versements relatifs aux paiements différés et conditionnels du prix d'acquisition de 17,0 millions de CHF effectués en 2017.

## 34 Rémunérations en actions

Les collaborateurs de BKW ont la possibilité de participer au capital-actions de BKW SA à des conditions préférentielles. La possibilité de participation fixée annuellement prévoit de mettre un certain nombre d'actions à la disposition du personnel exerçant une activité à titre principal au sein de BKW (hors direction du groupe et cadres supérieurs) et des membres du conseil d'administration. Les actions en question sont vendues à un prix préférentiel défini et sont assorties d'une période de blocage. Au cours de l'exercice sous revue, il était possible d'acquérir jusqu'à 320 100 actions BKW (334 875 actions pour l'exercice précédent) à un tarif préférentiel. Pour l'exercice 2017, 80 701 actions (89 411 actions pour l'exercice précédent) d'une valeur unitaire de 32,40 CHF (27,00 CHF pour l'exercice précédent) ont été attribuées. La juste valeur unitaire des actions concernées était de 54,75 CHF (38,50 CHF pour l'exercice précédent). Les charges de personnel liées à cette rémunération en actions se sont élevées à 1,8 million de CHF (1,0 million de CHF pour l'exercice précédent). Aucun droit de souscription n'était ouvert à la date de clôture du bilan.

Par ailleurs, une participation aux résultats est versée aux membres de la direction du groupe et aux cadres supérieurs sous la forme d'actions BKW dans le cadre de leur rémunération annuelle de base fixe. L'attribution des actions aux membres de la direction du groupe intervient chaque année pour l'exercice annuel en cours. Dans le cadre du processus Performance Management et du décalage y afférent des évaluations des prestations au mois de mars de l'année suivante, les cadres supérieurs n'ont reçu aucune action en 2017. Les actions sont soumises à une période de blocage. Pour l'exercice 2017, 19 000 actions (40 067 actions pour l'exercice précédent) d'une valeur unitaire de 57,05 CHF (45,20 CHF pour l'exercice précédent) ont été attribuées. Les charges de personnel comptabilisées se sont élevées à 1,1 million de CHF (1,8 million de CHF pour l'exercice précédent). Aucun droit de souscription n'était ouvert à la date de clôture du bilan.

L'attribution des actions au personnel, dans les deux situations décrites, n'est soumise à aucune autre condition. Il n'y a donc pas de période d'acquisition des droits (vesting period) et la rémunération est saisie à la date d'attribution (grant date). La juste valeur des actions est calculée sur la base de leur cours en bourse. Les charges correspondantes sont comptabilisées dans les charges de personnel au moment de l'attribution des actions. Dans le plan de participation au capital-actions de la société, les charges de personnel correspondent à la différence entre la juste valeur et le prix préférentiel payé par les collaborateurs.

## 35 Sociétés du groupe avec participations ne donnant pas le contrôle

Avec la société BKW Netzbeteiligung SA, sise en Suisse, BKW détient une société du groupe avec une participation ne donnant pas le contrôle. La société BKW Netzbeteiligung SA détient les parts dans Swissgrid SA.

Les informations financières concernant BKW Netzbeteiligung SA sont présentées séparément dans le tableau suivant. Les chiffres s'entendent avant élimination des opérations internes au groupe.

| | BKW Netzbeteiligung SA | |
|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
| Participations ne donnant pas le contrôle exprimées en pourcentage | 49.9 % | 49.9 % |
| Valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle | 181,6 | 181,0 |
| Résultat affecté aux participations ne donnant pas le contrôle | 2,3 | 3,9 |
| Dividendes versés pour les participations ne donnant pas le contrôle | 0,3 | 0,0 |
| | | |
| **Bilan** | | |
| Actif immobilisé | 361,7 | 361,7 |
| Actif circulant | 5,2 | 1,1 |
| Engagements à long terme | 0,0 | 0,0 |
| Engagements à court terme | 3,0 | 0,1 |
| | | |
| **Compte de pertes et profits** | | |
| Produits financiers | 7,8 | 7,9 |
| Bénéfice net | 4,6 | 7,8 |
| | | |
| **Flux de trésorie** | | |
| Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation | 2,5 | 10,0 |
| Cash-flow résultant de l'activité d'investissement | -266,9 | 0,0 |
| Cash-flow résultant de l'activité de financement | 263,4 | -9,1 |

## 36 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 niveaux hiérarchiques suivants:

- Niveau 1: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est exclusivement déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des engagements identiques. BKW classe actuellement à ce niveau hiérarchique les actions cotées en bourse et les futures relevant du négoce d'énergie.
- Niveau 2: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est essentiellement déterminée par des paramètres basés sur des données de marché directement ou indirectement observables. Ces paramètres ont un impact significatif sur la juste valeur. BKW classe à ce niveau hiérarchique les produits dérivés de gré à gré (tous les contrats à terme relevant du négoce d'énergie, les swaps de taux d'intérêt et les opérations à terme sur devises) ainsi que les parts détenues par l'entreprise dans la fortune nette des fonds d'Etat (fonds de désaffectation et fonds de gestion de la Confédération). La fortune des fonds d'Etat étant gérée par la Confédération, BKW n'a pas accès aux actifs gérés. Conformément à la stratégie de placement fixée, la fortune des fonds est en grande partie investie dans des produits aux prix cotés sur des marchés actifs. Des investissements limités dans des actifs non associés à des prix cotés sur des marchés actifs sont également possibles. Leur évaluation est assurée par le dépositaire central (Global Custodian). BKW n'exerce aucune influence sur les procédures d'évaluation. Les comptes annuels des fonds sont contrôlés chaque année par un organe de révision externe et publiés par les autorités fédérales compétentes.
- Niveau 3: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est essentiellement déterminée par des paramètres qui ne sont pas basés sur des données de marché observables. BKW classe principalement à ce niveau hiérarchique les titres non cotés en bourse des catégories «Immobilisations financières disponibles à la vente», «Paiements conditionnels du prix d'acquisition» et «Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle». Leur évaluation nécessite l'estimation par le management de facteurs non observables. Les justes valeurs des actifs financiers affectés au niveau 3 ont été déterminées au moyen de la méthode du cash-flow actualisé et corrigées d'un WACC de 5,4% (5,4% pour l'exercice précédent). Une marge constante (la croissance annuelle de la marge correspond à l'inflation) est appliquée aux modèles d'évaluation. Les paiements conditionnels du prix d'acquisition ainsi que les engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle résultent de regroupements d'entreprises. Les justes valeurs ont été déterminées en tenant compte des flux de paiement attendus, des prévisions de vente et d'autres critères de performance. Une variation de 10% des principaux facteurs non observables n'aurait pas d'impact majeur sur le résultat global ni sur les fonds propres de BKW.

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 31.12.2017 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|---|---|---|---|
| **Actifs financiers évalués à leur juste valeur** | | | | |
| Immobilisations financières à court terme | | | | |
| – Titres détenus à des fins de négoce | 176,1 | 176,1 | | |
| Stocks | | | | |
| – Certificats (négoce en compte propre) | 14,2 | 14,2 | | |
| Produits dérivés (à court et long termes) | 152,9 | | 152,9 | |
| Immobilisations financières à long terme | | | | |
| – Immobilisations financières disponibles à la vente | 8,6 | | | 8,6 |
| – Créances envers les fonds d'Etat | 1183,3 | | 1183,3 | |
| **Passifs financiers évalués à leur juste valeur** | | | | |
| Produits dérivés (à court et long termes) | 156,9 | | 156,9 | |

| En millions de CHF | Valeurs comptables 31.12.2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|---|---|---|---|---|
| **Actifs financiers évalués à leur juste valeur** | | | | |
| Immobilisations financières à court terme | | | | |
| – Titres détenus à des fins de négoce | 147,2 | 147,2 | | |
| Stocks | | | | |
| – Certificats (négoce en compte propre) | 0,7 | 0,7 | | |
| Produits dérivés (à court et long termes) | 174,1 | | 174,1 | |
| Immobilisations financières à long terme | | | | |
| – Immobilisations financières disponibles à la vente | 18,5 | | | 18,5 |
| – Créances envers les fonds d'Etat | 1068,4 | | 1068,4 | |
| **Passifs financiers évalués à leur juste valeur** | | | | |
| Produits dérivés (à court et long termes) | -157,4 | | -157,4 | |

Engagements également évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2017:

- des emprunts obligataires d'un montant de 114,7 millions de CHF (117,3 millions de CHF pour l'exercice précédent) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2).
- d'autres engagements d'un montant de 41,4 millions de CHF (44,5 millions de CHF pour l'exercice précédent) issus de paiements conditionnels du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises et un montant de 11,7 millions de CHF (16,0 millions de CHF pour l'exercice précédent) pour les engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle (les deux de niveau 3).

Les dettes et les actifs évalués à leur juste valeur du niveau 3 ont enregistré les variations suivantes au cours de la période sous revue:

| | Paiements conditionnels du prix d'acquisition | | Immobilisations financières disponibles à la vente | |
|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| **Etat au 01.01** | **46,3** | **44,5** | **104,9** | **18,5** |
| Entrées | 21,0 | 27,2 | 1,8 | 0,4 |
| Sorties | -5,9 | -10,5 | -51,2 | -0,2 |
| Ajustements de valeur | | | | |
| – Réalisations portées au compte de pertes et profits | -16,5 | -23,1 | -43,5 | -10,8 |
| – Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global | -0,4 | 3,3 | 6,5 | 0,7 |
| **Etat au 31.12** | **44,5** | **41,4** | **18,5** | **8,6** |

# 37 Informations sur les actifs et les engagements financiers

## 37.1 Valeurs comptables par poste du bilan et répartition dans les catégories d'évaluation conformément à la norme IAS 39

### Actifs financiers

| | | Prêts et créances | | Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits | | Disponibles à la vente | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Note | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Liquidités | 33 | 938,0 | 825,5 | | | | | 938,0 | 825,5 |
| Créances résultant de ventes et de prestations | 16 | 569,0 | 637,0 | | | | | 569,0 | 637,0 |
| Autres créances financières à court terme | 16 | 92,0 | 90,5 | | | | | 92,0 | 90,5 |
| Immobilisations financières à court terme | 19 | 162,3 | 221,5 | 147,2 | 176,1 | | | 309,5 | 397,6 |
| Produits dérivés (à court et à long termes) | 29 | | | 174,1 | 152,9 | | | 174,1 | 152,9 |
| Comptes de régularisation financiers | 18 | 124,2 | 87,9 | | | | | 124,2 | 87,9 |
| Immobilisations financières à long terme | 19 | 117,0 | 118,4 | | | 18,5 | 8,6 | 135,5 | 127,0 |
| **Total** | | **2002,5** | **1980,8** | **321,3** | **329,0** | **18,5** | **8,6** | **2342,3** | **2318,4** |

### Engagements financiers

| | | Engagements à leur valeur d'acquisition au coût amorti | | Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits | | Inscription au bilan selon IAS 17 | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Note | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Engagements résultant de ventes et de prestations | 23 | 375,4 | 418,3 | | | | | 375,4 | 418,3 |
| Autres engagements financiers à court terme | 23 | 93,1 | 130,9 | 16,5 | 11,9 | | | 109,6 | 142,8 |
| Engagements financiers à court terme | 24 | 74,1 | 203,0 | | | 8,3 | 8,8 | 82,4 | 211,8 |
| Produits dérivés (à court et à long termes) | 29 | | | 157,4 | 156,9 | | | 157,4 | 156,9 |
| Comptes de régularisation financiers | 18 | 127,2 | 187,6 | | | | | 127,2 | 187,6 |
| Engagements financiers à long terme | 24 | 1438,0 | 1228,8 | 117,3 | 114,7 | 48,7 | 44,1 | 1604,0 | 1387,6 |
| Autres engagements financiers à long terme | 27 | 81,8 | 87,3 | 44,1 | 42,8 | | | 125,9 | 130,1 |
| **Total** | | **2189,6** | **2255,9** | **335,3** | **326,3** | **57,0** | **52,9** | **2581,9** | **2635,1** |

Compte tenu des faibles durées résiduelles, les prêts, créances et 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. Les emprunts obligataires et convertibles comptabilisés dans les engagements financiers à long terme présentaient quant à eux au 31 décembre 2017 une juste valeur différente de leur valeur comptable. A la fin de l'exercice, le cours boursier des emprunts (niveau 1 de la juste valeur) s'élevait à 1140,3 millions de CHF (1270,3 millions de CHF pour l'exercice précédent), et la valeur comptable à 1033,8 millions de CHF (1133,0 millions de CHF pour l'exercice précédent).

## 37.2 Résultats nets des actifs et engagements financiers par catégorie d'évaluation, conformément à la norme IAS 39

**Résultat net**

| | Prêts et créances | | Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits | | Disponibles à la vente | | Engagements à leur valeur d'acquisition au coût amorti | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Compris dans le chiffre d'affaires net: | | | | | | | | | | |
| – Résultat du négoce d'énergie pour compte propre | | | 12,2 | 36,8 | | | | | 12,2 | 36,8 |
| – Résultat de la couverture des variations du prix de l'énergie | | | 2,4 | 22,8 | | | | | 2,4 | 22,8 |
| Compris dans les autres produits d'exploitation: | | | | | | | | | | |
| – Modification des paiements conditionnels du prix d'acquisition | | | 16,5 | 23,1 | | | | | 16,5 | 23,1 |
| Compris dans les charges d'exploitation | 4,3 | -9,8 | | | | | | | 4,3 | -9,8 |
| Compris dans le résultat financier | -15,0 | 15,5 | 4,0 | -8,6 | 52,2 | -1,6 | -47,0 | -48,5 | -5,8 | -43,2 |
| Comptabilisés via les autres éléments du résultat global | | | | | -45,9 | 0,5 | | | -45,9 | 0,5 |
| **Total** | **-10,7** | **5,7** | **35,1** | **74,1** | **6,3** | **-1,1** | **-47,0** | **-48,5** | **-16,3** | **30,2** |

Au cours des exercices présentés, aucun instrument financier n'a été désigné comme étant évalué à sa juste valeur.

## 37.3 Conventions de compensation

Dans le cadre de ses activités, BKW conclut des affaires mutuelles avec divers partenaires contractuels. Les créances et les engagements mutuels ainsi constitués sont inscrits au bilan à leur valeur nette dans la mesure où des procédures de compensation ont été convenues dans un contrat et où les conditions préalables à la compensation des postes du bilan sont remplies.

Les montants suivants sont inscrits au bilan à la valeur nette au jour d'établissement:

| | 2016 | | | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **En millions de CHF** | Valeurs brutes | Compensation | Valeurs nettes | Valeurs brutes | Compensation | Valeurs nettes |
| Créances résultant de ventes et de prestations | 1 043,8 | -474,8 | 569,0 | 1 179,0 | -542,0 | 637,0 |
| Engagements résultant de ventes et de prestations | -850,2 | 474,8 | -375,4 | -960,3 | 542,0 | -418,3 |
| | | | | | | |
| Valeurs de remplacement positives | 840,3 | -675,6 | 164,7 | 807,7 | -663,3 | 144,4 |
| Valeurs de remplacement négatives | -827,6 | 675,6 | -152,0 | -815,7 | 663,3 | -152,4 |

# 38 Gestion des risques financiers

## 38.1 Principes de la gestion des risques

La gestion des risques constitue l'un des piliers de la gestion de l'entreprise et vise à fournir aux instances décisionnelles une image fidèle des risques liés à chacune des activités commerciales. Elle repose sur un processus de gestion des risques dont l'objectif est d'assurer de manière systématique l'identification, l'évaluation et la maîtrise des risques, y compris le suivi de l'application des mesures. Le processus de gestion des risques est intégré au processus de gestion financière.

La gestion des risques s'appuie sur des principes prédéfinis, applicables aux risques opérationnels, aux risques de marché, de cours, de change, de liquidité, de taux et de crédit, ainsi qu'aux risques liés aux liquidités et aux placements à court et à long termes. Le groupe assure la surveillance et la gestion de l'ensemble de ces risques. L'unité Risk management dépend directement du chef Finances et controlling. Elle fixe les règles applicables à l'ensemble du groupe en matière de mesure des risques et effectue l'agrégation des risques à l'échelle du groupe.

L'éventail des risques surveillés par la direction du groupe inclut les risques liés à l'activité opérationnelle ainsi que les risques liés à la stratégie et à son application dans le cadre de projets. Un comité de gestion des risques constitué à l'échelon de la direction du groupe prépare pour cette dernière des dossiers et des rapports en matière de risques visant à faciliter la prise de décisions. Ce comité est un organe consultatif qui, dans le cadre de procédures clairement définies, transmet à la direction du groupe des recommandations indépendantes sur les questions relatives aux risques. La dernière évaluation du conseil d'administration concernant les risques liés aux activités opérationnelles remonte à sa réunion du 8 décembre 2017.

## 38.2 Risques de crédit

Les risques de crédit correspondent à l'éventualité d'une perte résultant du non-respect d'engagements contractuels par une contrepartie. Pour les créances résultant de ventes et de prestations dans le cadre des opérations de négoce d'énergie, des activités de ventes ainsi que pour les placements de liquidités, le groupe BKW applique une gestion standardisée des risques qui comprend la définition de limites de risque pour chacun des partenaires commerciaux.

Le risque de crédit est géré de manière centralisée par l'unité Risk management, selon un processus articulé autour de deux axes: l'examen de la solvabilité, y compris l'octroi et la surveillance des limites, d'une part; et le reporting d'autre part. L'examen de la solvabilité consiste à attribuer une classe de solvabilité à la contrepartie en utilisant un système de notation interne analogue à la nomenclature de Standard & Poor's (S&P). Une notation à partir de BBB- correspond par exemple à un Investment Grade. Le classement est calculé sur la base de l'approche Bâle II, fondée sur la notation interne. Les notations externes publiées par des agences de notation réputées sont également prises en compte dans l'examen de la solvabilité. La classe de solvabilité retenue et le montant des fonds propres déterminent la limite octroyée à la contrepartie.

Le tableau ci-après indique le risque de crédit afférent, à la date de clôture du bilan, aux créances résultant de ventes et de prestations, aux produits dérivés à valeur de remplacement positive ainsi qu'aux placements en compte courant et à terme auprès d'établissements de crédit, par classe de solvabilité. Le processus de notation standardisé concerne les contreparties commerciales et bancaires ainsi que les contreparties de distribution ou encore les autres contreparties au-dessus d'un certain seuil de risque de crédit. Le contrôle des autres contreparties fait l'objet d'une gestion décentralisée fondée sur des approches individualisées.

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Notation AAA à AA- | 406,9 | 326,6 |
| Notation A+ à BBB- | 1 049,8 | 1 125,0 |
| Notation BB+ et inférieure | 46,9 | 31,4 |
| Autres contreparties | 287,5 | 323,3 |
| **Total** | **1 791,1** | **1 806,3** |
| Eléments compris dans les postes du bilan: | | |
| – Créances résultant de ventes et de prestations | 569,0 | 637,0 |
| – Produits dérivés (à court et à long termes) | 174,1 | 152,9 |
| – Immobilisations financières à court terme (placements à terme uniquement) | 110,0 | 190,9 |
| – Liquidités | 938,0 | 825,5 |

Le risque maximal de crédit (sans les sûretés fournies) équivaut au montant des actifs financiers monétaires en cours à la date de clôture du bilan. Au 31 décembre 2017, le risque maximal de crédit encouru par BKW s'élevait à 2 309,8 millions de CHF (2 323,8 millions de CHF pour l'exercice précédent) et correspondait à la valeur comptable de tous les actifs financiers selon la note 37.1, à l'exception des instruments de fonds propres y figurant. Pour atteindre le montant maximal de dommage ainsi calculé, il faudrait non seulement que toutes les contreparties deviennent insolvables simultanément, mais aussi que les sûretés et conventions de compensation existantes ne puissent pas être réalisées.

A la date de clôture du bilan, les sûretés fournies s'élevaient à 77,0 millions de CHF (81,6 millions de CHF pour l'exercice précédent) et augmentaient d'autant le risque maximal de défaillance.

Les sûretés sont principalement exigées des contreparties dans le cadre des opérations de négoce d'énergie, le donneur de sûreté étant soumis à un examen de solvabilité avec octroi de notation. Les sûretés permettent aux clients avec Investment Grade de bénéficier d'une limite plus élevée que celle en principe autorisée par leur notation. Les opérations avec des contreparties avec Investment Grade ne sont généralement possibles qu'avec apport de sûretés. Les sûretés peuvent couvrir aussi bien des positions facturées que des positions non facturées. Les créances résultant de ventes et de prestations ainsi que les produits dérivés inscrits au bilan au 31 décembre 2017 étaient couverts par des sûretés d'un montant total de 90,9 millions de CHF (98,9 millions de CHF pour l'exercice précédent).

L'octroi d'un crédit d'un montant excessif à un client unique déboucherait sur un cumul de risques. En cas de défaillance de la contrepartie, la perte potentielle et les amortissements nécessaires seraient particulièrement élevés. C'est pourquoi BKW s'attache à répartir de façon adéquate les risques et les limites. Elle a notamment fixé une limite maximale pour chaque classe de solvabilité.

D'un point de vue géographique, les risques de crédit sont fortement concentrés en Suisse. A la date de clôture du bilan, 81 % des risques de crédit se rapportaient à des contreparties en Suisse (81 % pour l'exercice précédent).

## 38.3 Risques de liquidités

La liquidité d'une entreprise désigne son aptitude à faire face, à tout moment, à l'intégralité de ses échéances financières.

La gestion des liquidités à l'échelle du groupe se fonde sur la planification à moyen terme, le budget et les prévisions. La planification des liquidités est effectuée pour l'ensemble du groupe à partir de ces éléments, mais en tenant compte des informations actuelles, sur un horizon glissant de douze mois. Cette planification permet de contrôler le fondement des mesures à long terme sur la base d'informations actuelles, d'identifier d'éventuels problèmes de liquidités et de définir des mesures stratégiques pour optimiser le résultat financier.

**Informations sur les durées résiduelles des engagements financiers**
Les tableaux ci-après présentent les données relatives aux durées résiduelles ainsi qu'aux flux de trésorerie des engagements financiers.

| En millions de CHF | Note | Valeurs comptables au 31.12.2017 | Exigibilité à 1 an | Exigibilité entre 1 et 2 ans | Exigibilité entre 2 et 3 ans | Exigibilité entre 3 et 5 ans | Exigibilité à plus de 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Engagements financiers non dérivés** | | | | | | | |
| Engagements résultant de ventes et de prestations | 23 | 418,3 | 418,3 | | | | |
| Autres engagements financiers à court terme | 23 | 142,8 | 142,8 | | | | |
| Comptes de régularisation financiers | 18 | 187,6 | 187,6 | | | | |
| Engagements financiers | 24 | 1599,4 | 222,9 | 429,2 | 92,6 | 59,2 | 1184,7 |
| Autres engagements financiers à long terme | 27 | 130,1 | | 48,0 | 24,9 | 50,8 | 6,7 |
| **Total engagements non dérivés** | | **2478,2** | **971,6** | **477,2** | **117,5** | **110,0** | **1191,4** |
| **Actifs et engagements financiers dérivés** | | | | | | | |
| Dérivés énergétiques/Options | | | | | | | |
| – Valeurs de remplacement positives | 29 | 144,4 | 117,1 | 35,4 | 11,2 | | |
| – Valeurs de remplacement négatives | 29 | -152,4 | -128,2 | -32,9 | -10,4 | -0,2 | |
| **Valeurs de remplacement nettes** | | **-8,0** | **-11,1** | **2,5** | **0,8** | **-0,2** | **0,0** |
| Opérations à terme sur devises et swaps | | | | | | | |
| – Valeurs de remplacement positives | 29 | 8,5 | 3,6 | 5,0 | | | |
| – Valeurs de remplacement négatives | 29 | -4,5 | -0,8 | | | | -3,8 |
| **Valeurs de remplacement nettes** | | **4,0** | **2,8** | **5,0** | **0,0** | **0,0** | **-3,8** |
| Flux de trésorerie bruts liés aux produits dérivés | | | | | | | |
| – Sorties de trésorerie brutes | | | -4069,1 | -488,6 | -163,6 | | |
| – Entrées de trésorerie brutes | | | 4126,6 | 466,9 | 158,0 | 11,8 | |

Les montants en devises ont été convertis au cours valable à la date de clôture du bilan. Les flux de trésorerie des engagements rémunérés présentés dans le tableau incluent les intérêts correspondants. Les flux de trésorerie générés par les instruments financiers dérivés sont présentés sans prise en compte des conventions de compensation (netting agreements). L'emprunt convertible entraînera un flux de trésorerie à hauteur de la valeur nominale de l'emprunt de 33,8 millions de CHF (133,5 millions de CHF pour l'exercice précédent) au moment de son échéance (en 2020).

| En millions de CHF | Note | Valeurs comptables au 31.12.2016 | Exigibilité à 1 an | Exigibilité entre 1 et 2 ans | Exigibilité entre 2 et 3 ans | Exigibilité entre 3 ans et 5 ans | Exigibilité à plus de 5 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Engagements financiers non dérivés** | | | | | | | |
| Engagements résultant de ventes et de prestations | 23 | 375,4 | 375,4 | | | | |
| Autres engagements financiers à court terme | 23 | 109,6 | 109,6 | | | | |
| Comptes de régularisation financiers | 18 | 127,2 | 127,2 | | | | |
| Engagements financiers | 24 | 1686,4 | 76,1 | 217,7 | 437,3 | 227,9 | 1169,7 |
| Autres engagements financiers à long terme | 27 | 125,9 | | 24,7 | 49,1 | 41,0 | 7,4 |
| **Total engagements non dérivés** | | **2424,5** | **688,3** | **242,4** | **486,4** | **268,9** | **1177,1** |
| **Actifs et engagements financiers dérivés** | | | | | | | |
| Dérivés énergétiques/Options | | | | | | | |
| – Valeurs de remplacement positives | 29 | 164,7 | 138,3 | 28,1 | 10,2 | | |
| – Valeurs de remplacement négatives | 29 | -152,0 | -130,4 | -24,9 | -8,6 | | |
| **Valeurs de remplacement nettes** | | **12,7** | **7,9** | **3,2** | **1,6** | **0,0** | **0,0** |
| Opérations à terme sur devises et swaps | | | | | | | |
| – Valeurs de remplacement positives | 29 | 9,4 | 1,4 | 0,1 | 8,1 | | |
| – Valeurs de remplacement négatives | 29 | -5,4 | -0,6 | -0,4 | | | -4,6 |
| **Valeurs de remplacement nettes** | | **4,0** | **0,8** | **-0,3** | **8,1** | **0,0** | **-4,6** |
| Flux de trésorerie bruts liés aux produits dérivés | | | | | | | |
| – Sorties de trésorerie brutes | | | -4628,6 | -640,6 | -158,9 | -1,3 | |
| – Entrées de trésorerie brutes | | | 4596,2 | 658,2 | 162,7 | | |

## 38.4 Risques de marché

Les risques de marché résultent des variations de prix et de cours relatives aux positions non couvertes des opérations énergétiques et financières. La politique de BKW en matière de risques autorise la prise de positions ouvertes maintenues sous surveillance. Les risques de prix de l'énergie, de taux, de bourse, de change ainsi que les risques de prix des certificats de $CO_2$ font l'objet d'une gestion centralisée. Les risques de marché auxquels BKW est exposée sont regroupés à l'échelle du groupe dans un portefeuille de risque global, ce qui permet de prendre en compte les interdépendances qui peuvent exister entre les différents types de risques (corrélations et effets de diversification qui en découlent) ainsi que d'analyser systématiquement et de maîtriser efficacement le risque global. Les limites de valeur exposée (value at risk), nécessaires à la gestion des risques, doivent être validées par la direction du groupe.

### 38.4.1 Risques boursiers

Les risques boursiers auxquels BKW est exposée sont liés aux actifs financiers détenus à des fins de négoce, aux actifs financiers disponibles à la vente, ainsi qu'aux créances envers les fonds d'Etat (cf. note 19). Les créances envers les fonds d'Etat n'entrent pas dans la définition que la norme IAS 32 donne des instruments financiers. Elles sont donc exclues des informations qui sont présentées ci-après sur la mesure des risques.

### 38.4.2 Risques de taux

La production d'électricité ainsi que les réseaux de transport et de distribution requièrent d'importants capitaux. Le financement se fait généralement à long terme avec des échéances échelonnées. Ainsi, l'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur les résultats financiers demeure faible. En complément, BKW recourt à des instruments de couverture de taux lorsque le besoin s'en fait ressentir. L'entreprise place ses liquidités à court ou à moyen terme essentiellement dans des positions à revenu variable.

### 38.4.3 Risques de change

La plupart des transactions d'énergie se traitent en euros. Les fluctuations des taux de change ont des répercussions sur les actifs et sur les résultats présentés en francs suisses. Les positions en devises sont couvertes, dans tous les cas où cela est jugé nécessaire, par des opérations à terme en devises ou la conclusion de swaps de devises.

### 38.4.4 Risques de prix de l'énergie/des certificats de $CO_2$

Concernant le négoce d'énergie et de certificats de $CO_2$, BKW recourt à des positions non couvertes à la fois dans le cadre de la gestion d'actifs et dans le cadre des opérations pour compte propre, les limites autorisées pour ces dernières étant toutefois faibles comparativement à celles de la gestion d'actifs. Pour le négoce d'énergie, il ne peut être pris de positions non couvertes importantes que pour l'exercice en cours et les trois exercices suivants. Pour le négoce de certificats de $CO_2$, le créneau autorisé est limité à 2024.

### 38.4.5 Mesure des risques

Les risques de taux, les risques boursiers et les risques de change font régulièrement l'objet d'un calcul de la valeur exposée (value at risk, VaR) et d'un rapport correspondant. BKW utilise à cet effet un niveau de confiance de 99 %, en appliquant une durée de détention d'un an pour les intérêts et les actions et d'un jour pour les devises.

### Value at Risk

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Intérêts | 9,5 | 8,6 |
| Cours des actions, instruments financiers disponibles à la vente | 8,6 | 3,0 |
| Devises | 2,7 | 2,4 |

La valeur exposée indique le risque de variation de la valeur d'un portefeuille donné sur un horizon de douze mois, ou d'un jour, compte tenu des différents risques susceptibles de survenir et du niveau de confiance défini. Les chiffres présentés auraient une incidence sur le résultat et donc également sur les fonds propres.

Sauf en cas de dépréciation, les fluctuations de valeur des instruments financiers disponibles à la vente n'ont aucune incidence sur le résultat annuel, mais sont directement comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Le risque d'une évolution défavorable des prix des positions non couvertes sur l'électricité, le gaz, $CO_2$, le charbon (financier) et le pétrole (financier) est calculé à l'aide de la Cross-Commodity-Value-at-Risk (CC-VaR). Cette dernière tient compte des interdépendances entre les matières premières citées. Le calcul est effectué au moyen d'une modélisation de type Monte-Carlo, sur la base d'une durée de détention d'un jour et d'un niveau de confiance de 99%. L'estimation des paramètres de modélisation repose sur une période d'observation glissante de 260 jours. Le risque est géré à l'aide de limites relatives à la fois à la CC-VaR, aux positions et aux volumes de négoce. Une limite relative aux pertes s'applique par ailleurs au négoce pour compte propre. Au 31 décembre 2017, la CC-VaR s'élève à 2,4 millions de CHF (1,7 million de CHF pour l'exercice précédent).

## 39 Engagements conditionnels et engagements d'investissement

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Engagements de garantie | | |
| – en faveur de sociétés associées | 16,6 | 8,7 |
| – en faveur de tiers | 65,0 | 68,3 |
| Engagements d'investissement | 110,8 | 53,1 |
| **Total** | **192,4** | **130,1** |

**Engagements conditionnels**
Les garanties accordées sont constituées pour 25,6 millions de CHF (7,4 millions de CHF pour l'exercice précédent) de garanties présentant une durée inférieure ou égale à douze mois. Des garanties d'un montant de 2,5 millions de CHF (15,9 millions de CHF pour l'exercice précédent) ne sont pas limitées dans le temps.

Les exploitants de centrales nucléaires sont soumis à une obligation limitée d'effectuer des versements complémentaires au Fonds pour la désaffectation d'installations nucléaires et au Fonds de gestion des déchets radioactifs provenant de centrales nucléaires pour le cas où l'un des redevables ne serait plus en mesure d'assurer ses versements.

En cas de sinistre, les exploitants de centrales nucléaires affiliés au pool d'assureurs européen EMANI auraient l'obligation contractuelle de payer un supplément correspondant à six primes annuelles. Pour BKW, cela correspond à un engagement maximal d'environ 1,2 million de CHF (1,5 million de CHF pour l'exercice précédent).

Les contrats de partenariat existants stipulent que les actionnaires des entreprises partenaires sont tenus de payer les frais annuels proportionnellement à leurs participations (remboursement et intérêts des fonds de tiers inclus).

**Engagements d'investissement**
Les engagements d'investissements concernent un parc éolien norvégien en cours de construction. Il est prévu que le parc éolien soit raccordé au réseau entre 2018 et 2020. Les coûts d'investissement escomptés pour BKW se montent à un total de 85,0 millions d'EUR. Au 31 décembre 2017, 39,7 millions d'EUR environ avaient été investis.

## 40 Evénements survenus après la clôture du bilan

Au premier trimestre 2018, BKW a acquis plusieurs autres entreprises. En début d'année 2018, 100 % de Wald + Corbe Consulting GmbH, de Wald + Corbe Infrastrukturplanung GmbH et de Podufal-Wiehofsky Generalplanung GmbH ainsi que 90 % de KHP – Architekten Planungsgesellschaft mbH ont été acquis pour Engineering.

Avec le rachat de Wald + Corbe employant 157 personnes, BKW s'ancre dans le sud-ouest de l'Allemagne dans le domaine des prestations destinées à des projets d'infrastructures. Avec ses 21 collaborateurs, Podufal-Wiehofsky Generalplanung GmbH réalise des projets de constructions dans toute l'Allemagne et à l'étranger pour l'industrie, l'administration publique et la santé. Le groupe Lindschulte se renforce dans la planification d'objets grâce au rachat de la société présente dans toute l'Allemagne KHP – Architekten Planungsgesellschaft mbH avec ses 26 collaborateurs.

Michel Rime SA, société employant environ 40 personnes, a été acquise fin février et rattachée au secteur Technique du bâtiment. Cette acquisition complète les rachats de l'an dernier de Raboud Energie SA et d'Electricité Bugnard SA en Suisse romande par le marché de l'agglomération de Lausanne et du canton de Vaud.

Début mars, BKW a racheté la société allemande TSS Strahlenschutz e. K. employant 15 personnes. La société effectue des travaux et des prestations de radioprotection dans les installations techniques nucléaires. Il est envisagé de l'intégrer à l'entreprise existante DfN Dienstleistungen für Nukleartechnik GmbH et par conséquent de sécuriser les ressources prévues pour le démantèlement de la CNM.

Le chiffre d'affaires annuel des entreprises acquises se monte à un total de près de 30 millions de CHF. L'allocation des prix d'acquisition de ces entreprises n'est pas encore terminée, car les acquisitions ont eu lieu peu avant l'achèvement et la validation des comptes annuels. Avec ces transactions, BKW s'attend à un goodwill inférieur à une dizaine de millions. Les entreprises acquises sont rattachées au domaine d'activité Prestations.

**Approbation des comptes du groupe**
Le conseil d'administration de BKW a approuvé la publication des présents comptes du groupe le 16 mars 2018. Les comptes du groupe doivent être approuvés par l'assemblée générale des actionnaires BKW du 18 mai 2018.

# Périmètre de consolidation

| | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Siège | Capital-actions/ capital social en millions | Monnaie | Participation en %, participation directe | Date de clôture relevant du droit commercial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés du groupe** | | | | | | | | | |
| **Suisse** | | | | | | | | | |
| A. Dietrich Kälte Klima Lüftung AG | | | ● | | Beringen | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| A1 Elektro AG | | | ● | | Urdorf | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| AEK Elektro AG | | | ● | | Soleure | 0,5 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| AEK Energie AG | ● | ● | ● | ● | Soleure | 6,0 | CHF | 96,5 | 31.12. |
| AEK onyx AG | ● | ● | | ● | Soleure | 1,0 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| AEK Pellet AG | ● | | | | Klus-Balsthal | 9,0 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| ahochn AG | | | ● | | Dübendorf | 0,3 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Aicher, De Martin, Zweng AG | | | ● | | Lucerne | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| antec group AG | | | ● | | Dübendorf | 0,4 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Aqua Innovation GmbH | | | ● | | Risch | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Arnold AG | | | ● | | Wangen an der Aare | 0,5 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Arpe AG | | | ● | | Buckten | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| ASK Holding AG | | | ● | | Wangen-Brüttisellen | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Balzer Ingenieure AG | | | ● | | Coire | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Baumeler Leitungsbau AG | | | ● | | Buchrain | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BEBAG Bioenergie Bätterkinden AG | ● | | | | Bätterkinden | 0,1 | CHF | 56,0 | 31.12. |
| Benco Service GmbH | | | ● | | Biel-Benken | 0,02 | CHF | 70,0 | 31.12. |
| BKW AEK Contracting AG | ● | | | | Soleure | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW EES SA | | | ● | | Berne | 2,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW Energie SA | ● | ● | ● | ● | Berne | 132,0 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW ISP AG | | | ● | | Ostermundigen | 0,9 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW ISP Service AG | | | ● | | Ostermundigen | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW Netzbeteiligung SA | | ● | | | Berne | 25,2 | CHF | 50,1 | 31.12. |
| BKW Réseau Suisse SA | | ● | | | Berne | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| BKW Valais SA | ● | | | | Viège | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Cantoni Haustechnik AG | | | ● | | Wohlen (AG) | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| cc energie sa | | | ● | | Murten | 1,0 | CHF | 66,7 | 31.12. |
| ceed SA | | | ● | | Soleure | 0,1 | CHF | 68,0 | 31.12. |
| Centrale biomasse Otelfingen SA | ● | | | | Otelfingen | 0,5 | CHF | 50,0 | 31.12. |
| CM Engineering GmbH | | | ● | | Dübendorf | 0,02 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Corell Technologies Sàrl | | | ● | | Martigny | 0,02 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Curea Elektro AG | | | ● | | Landquart | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Darnuzer Ingenieure AG | | | ● | | Davos | 0,4 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Electricité G. Bugnard S.A. | | | ● | | Val-de-Charmey | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Elektrizitätswerke Wynau AG | ● | | | | Langenthal | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Elektro Aebi AG | | | ● | | Aeschi (SO) | 0,3 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Elektro Feuz AG | | | ● | | Grindelwald | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Emeltec Sàrl | | | ● | | Martigny | 0,04 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Energie Biberist AG EBAG | ● | | | | Biberist | 5,0 | CHF | 65,0 | 31.12. |
| enerpeak ag | | | ● | | Dübendorf | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| engytec AG | | | | ● | Risch | 0,3 | CHF | 60,0 | 31.12. |
| Frey + Gnehm Ingenieure AG | | | ● | | Olten | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| GRIAG Holding AG | | | ● | | Burgdorf | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Grunder Ingenieure AG | | | ● | | Rüegsau | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Hertig Haustechnik AG | | | ● | | Wohlen (AG) | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Hertli & Bertschy AG, elektrische Anlagen | | | ● | | Tafers | 0,1 | CHF | 70,0 | 31.12. |

| | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Siège | Capital-actions/ capital social en millions | Monnaie | Participation en %, participation directe | Date de clôture relevant du droit commercial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés du groupe (suite)** | | | | | | | | | |
| Hinni AG | | | ● | | Biel-Benken | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Holzwärme Grindelwald AG | ● | | | | Grindelwald | 2,5 | CHF | 93,4 | 31.12. |
| Inag-Nievergelt AG | | | ● | | Zurich | 0,7 | CHF | 80,0 | 31.12. |
| inelectro sa | | | ● | | Porrentruy | 0,5 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Ingenieurteam IFE AG | | | ● | | Widnau | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| IWAG Ingenieure AG | | | ● | | Zurich | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Jermann Ingenieure und Geometer AG | | | ● | | Arlesheim | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Juvent SA | ● | | | | Saint-Imier | 6,0 | CHF | 70,0 | 31.12. |
| Karl Waechter AG | | | ● | | Zurich | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Kasteler-Guggisberg AG | | | ● | | Berne | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Kraftwerk Gohlhaus AG | ● | | | | Lützelflüh | 1,3 | CHF | 59,9 | 31.12. |
| Kraftwerk Lauenen AG | ● | | | | Lauenen | 2,0 | CHF | 85,0 | 31.12. |
| Kraftwerk Spiggebach AG | ● | | | | Reichenbach im Kandertal | 3,8 | CHF | 51,0 | 31.12. |
| Kraftwerke Fermelbach AG | ● | | | | St. Stephan | 4,5 | CHF | 80,0 | 31.12. |
| Kraftwerke Kander Alp AG | ● | | | | Kandersteg | 2,5 | CHF | 60,0 | 31.12. |
| Kraftwerke Milibach AG | ● | | | | Wiler (Lötschen) | 1,0 | CHF | 80,0 | 31.12. |
| Kraftwerke Ragn d'Err AG | ● | | | | Surses | 6,0 | CHF | 80,0 | 31.12. |
| Lami SA, bureau d'études et atelier de dessins | | | ● | | Martigny | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Lutz Bodenmüller AG | | | ● | | Beringen | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Marcel Rieben Ingenieure AG | | | ● | | Köniz | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Marzolo & Partner AG | | | ● | | Uster | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Mollet Energie AG | | | ● | | Soleure | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Neukom Installationen AG | | | ● | | Rafz | 0,2 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Onyx Energie Dienste AG | ● | | | | Langenthal | 2,0 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Onyx Energie Mittelland AG | | | | ● | Langenthal | 10,5 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Onyx Energie Netze AG | | ● | ● | ● | Langenthal | 10,5 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Onyx Energie Produktion AG | ● | | | | Langenthal | 3,0 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| OSTAG Ingenieure AG | ● | | | | Burgdorf | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Raboud Energie SA | | | ● | | Bulle | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Regionaler Wärmeverbund AG Heimberg-Steffisburg (REWAG) | ● | | | | Heimberg | 2,5 | CHF | 51,0 | 31.12. |
| Ruefer Ingenieure AG | ● | | | | Langnau im Emmental | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Schmid, Amrhein AG | | | ● | | Lucerne | 0,3 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Schönenberger & Partner AG Sanitäre Anlagen | | | ● | | Tobel-Tägerschen | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Securon AG | ● | | | | Soleure | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Simmentaler Kraftwerke AG | ● | | | | Erlenbach i. S. | 7,3 | CHF | 84,2 | 31.12. |
| Société Mont-Soleil | ● | | | | Berne | - | CHF | 65,0 | 31.12. |
| Société des forces électriques de la Goule SA | ● | ● | | | Saint-Imier | 3,5 | CHF | 84,3 | 31.12. |
| sol-E Suisse SA | | | | ● | Berne | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| TID Technische Informationen & Dienstleistungen P. Tschannen GmbH | | | ● | | Schüpfen | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Weber AG, Stäfa | | | ● | | Stäfa | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Wind Energy Trading WET AG | ● | | | | Lausanne | 0,1 | CHF | 60,0 | 31.12. |
| Winkelmann Elektro AG | | | ● | | Kerzers | 0,1 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| **Chine** | | | | | | | | | |
| Solar-Log New energy Tech. Co. Ltd. | | | ● | | Shanghai | 10,0 | CNY | 100,0 | 31.12. |

| | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Siège | Capital-actions/ capital social en millions | Monnaie | Participation en %, participation directe | Date de clôture relevant du droit commercial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés du groupe (suite)** | | | | | | | | | |
| **Allemagne** | | | | | | | | | |
| Assmann Beraten + Planen AG | | | ● | | Berlin | 0,6 | EUR | 95,6 | 31.12. |
| Bajuenergy Wind GmbH | | | ● | | Eberswalde | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Bippen Wind GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Borkum West II Beteiligungs-GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Deutschland GmbH | ● | | ● | | Berlin | 0,1 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Dubener Platte Wind GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Energie Dörpen Beteiligungs-GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Energie Wilhelmshaven Beteiligungs-GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Erneuerbare Energien GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Holleben Wind GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Landkern Wind GmbH | ● | | | | Berlin | 0,05 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Wind Service GmbH | ● | | ● | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| DfN Dienstleistungen für Nukleartechnik GmbH | ● | | | | Heidelberg | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| EWIS GmbH | | | ● | | Lübeck | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| IFB Eigenschenk + Partner GmbH | | | ● | | Freital | 0,1 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| IFB Eigenschenk GmbH | | | ● | | Deggendorf | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| KAE Kraftwerks- & Anlagen-Engineering GmbH | | | ● | | Hausen | 0,05 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Lindschulte + GGL Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Krefeld | 0,03 | EUR | 85,0 | 31.12. |
| Lindschulte + Kloppe Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Düsseldorf | 0,03 | EUR | 75,0 | 31.12. |
| Lindschulte + Schulze Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Burgwedel | 0,03 | EUR | 75,0 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieure TGA GmbH | | | ● | | Nordhorn | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Nordhorn | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Münster | 0,03 | EUR | 87,5 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Erfurt | 0,03 | EUR | 75,0 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieurgesellschaft mbH | | | ● | | Aurich | 0,03 | EUR | 87,5 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieurgesellschaft mbH, Emsland | | | ● | | Meppen | 0,03 | EUR | 50,0 | 31.12. |
| Lindschulte Ingenieur-Holding GmbH | | | | | Nordhorn | 0,06 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Propertunities Immobilien Consulting GmbH | | | ● | | Düsseldorf | 0,03 | EUR | 80,0 | 31.12. |
| QSB Industrial GmbH | | | ● | | Speyer | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| QSB Holding GmbH | | | ● | | Lübbecke | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Schweisstechnik Gentner GmbH | | | ● | | Speyer | 0,1 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Schwesig + Lindschulte GmbH | | | ● | | Rostock | 0,03 | EUR | 75,0 | 31.12. |
| SDS Entwicklung GmbH | | | | ● | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Solare Datensysteme GmbH | | | ● | | Geislingen | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| STKW Energie Dörpen GmbH & Co. KG | ● | | | | Berlin | - | EUR | 100,0 | 31.12. |
| STKW Energie Dörpen Verwaltungs-GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Wintecs GmbH | | | ● | | Lingen | 0,03 | EUR | 90,0 | 30.06. |
| **France** | | | | | | | | | |
| BKW France SAS | ● | | | | Paris | 4,0 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Ferme Eolienne de St. Germier SAS | ● | | | | Paris | 3,0 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Ferme Eolienne St. Julien du Terroux SAS | ● | | | | Paris | 2,8 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Hydronext SAS | ● | | | | Neuilly-sur-Seine | 0,2 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Parc Eolien de Fresnoy Brancourt SAS | ● | | | | Paris | 0,04 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| RAZ Energie 3 SAS | ● | | | | Paris | 3,9 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Saméole Bois du Goulet SAS | ● | | | | Paris | 2,3 | EUR | 100,0 | 31.12. |

| | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Siège | Capital-actions/ capital social en millions | Monnaie | Participation en %, participation directe | Date de clôture relevant du droit commercial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés du groupe (suite)** | | | | | | | | | |
| **Italie** | | | | | | | | | |
| BKW Hydro Italia S.r.l. | ● | | | | Milan | 25,4 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| BKW Italia S.p.A. | ● | ● | ● | ● | Milan | 13,4 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Electra Italia S.p.A. | ● | ● | | | Milan | 1,0 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Frosio S.r.l. | | | ● | | Brescia | 0,02 | EUR | 70,0 | 31.12. |
| Green Castellaneta S.p.A. | ● | | | | Milan | 0,1 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Proxima S.r.l. | | | ● | | Milan | 0,01 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Tamarete Energia S.r.l. | ● | | | | Ortona | 3,6 | EUR | 60,0 | 31.12. |
| Traital s.r.l. | | | ● | | Milan | 0,04 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Volturino Wind S.r.l. | ● | | | | Milan | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Wind Farm Buglia S.r.l. | ● | | | | Milan | 0,03 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Wind Farm S.r.l. | ● | | | | Milan | 0,02 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Wind International Italy S.r.l. | ● | | | | Milan | 52,2 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| **Norvège** | | | | | | | | | |
| BKW Norway NWP AS | ● | | | | Oslo | 0,06 | CHF | 100,0 | 31.12. |
| Marker Vindpark AS | ● | | | | Oslo | 0,003 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Proxima Scandinavia AS | | | ● | | Oslo | 0,1 | NOK | 60,0 | 31.12. |
| **Autriche** | | | | | | | | | |
| AEP Planung und Beratung Gesellschaft mbH | | | ● | | Schwaz | 0,04 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| Ingenieurgemeinschaft DI Anton Bilek und DI Gunter Krischner GmbH | | | ● | | Graz | 0,04 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| QSB Industrial GmbH | | | ● | | Wien-Flughafen | 0,04 | EUR | 100,0 | 31.12. |
| **Roumanie** | | | | | | | | | |
| LAMI ING EUR S.r.l. | | | ● | | Timişoara | 0,1 | RON | 100,0 | 31.12. |
| **USA** | | | | | | | | | |
| Solar Data Systems Inc. | | | ● | | Bethel | 0,1 | USD | 100,0 | 31.12. |
| | | | | | | | | | |
| **Joint operations** | | | | | | | | | |
| Bielersee Kraftwerke AG BIK | ● | | | | Bienne | 20,0 | CHF | 50,0 | 31.12. |
| Kraftwerk Sanetsch AG (KWS) | ● | | | | Gsteig | 3,2 | CHF | 50,0 | 30.09. |
| | | | | | | | | | |
| **Sociétés associées** | | | | | | | | | |
| **Suisse** | | | | | | | | | |
| Abonax AG | ● | | | | St-Gall | 1,0 | CHF | 34,0 | 31.12. |
| Ampard SA | | | | ● | Zurich | 0,2 | CHF | 26,7 | 31.12. |
| Biogaz du Vallon Sàrl | ● | | | | Cortébert | 0,02 | CHF | 24,5 | 31.12. |
| Centrale Nucléaire de Leibstadt SA | ● | | | | Leibstadt | 450,0 | CHF | 9,5 | 31.12. |
| Centrales Nucléaires en Participation SA (CNP) | ● | | | | Berne | 150,0 | CHF | 33,3 | 31.12. |
| DEVIWA AG | ● | | | | Loèche | 0,1 | CHF | 20,0 | 30.09. |
| EDJ, Energie du Jura SA | ● | | | | Delémont | 7,4 | CHF | 41,0 | 31.12. |
| Electra-Massa AG | ● | | | | Naters | 20,0 | CHF | 16,1 | 30.09. |
| Electricité de la Lienne SA | ● | | | | Sion | 24,0 | CHF | 33,3 | 31.12. |
| Erdgas Thunersee AG | ● | | | | Interlaken | 6,9 | CHF | 33,3 | 30.09. |
| ETRANS SA | | ● | | | Laufenburg | 7,5 | CHF | 11,5 | 30.09. |
| EVTL Energieversorgung Talschaft Lötschen AG | ● | | | | Wiler (Lötschen) | 1,3 | CHF | 49,0 | 31.12. |

| | Energie | Réseaux | Prestations | Autres | Siège | Capital-actions/ capital social en millions | Monnaie | Participation en %, participation directe | Date de clôture relevant du droit commercial |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Sociétés associées (suite)** | | | | | | | | | |
| Externes Lager der Kernkraftwerke Schweiz | ● | | | | Baden | - | CHF | 25,0 | 31.12. |
| Forces motrices de Blenio SA | ● | | | | Blenio | 60,0 | CHF | 12,0 | 31.12. |
| Forces Motrices de Mattmark SA | ● | | | | Saas-Grund | 90,0 | CHF | 11,1 | 31.12. |
| Forces Motrices de Mauvoisin SA | ● | | | | Sion | 100,0 | CHF | 19,5 | 31.12. |
| GEBNET AG | ● | | | | Buchegg | 7,0 | CHF | 40,9 | 31.12. |
| Grande Dixence SA | ● | | | | Sion | 300,0 | CHF | 13,3 | 31.12. |
| Kraftwerk Berschnerbach AG | ● | | | | Walenstadt | 4,5 | CHF | 49,0 | 30.09. |
| Kraftwerk Wannenfluh AG | ● | | | | Rüderswil | 0,3 | CHF | 31,9 | 30.09. |
| Kraftwerke Hinterrhein AG | ● | | | | Thusis | 100,0 | CHF | 7,7 | 30.09. |
| Kraftwerke Oberhasli AG | ● | | | | Innertkirchen | 120,0 | CHF | 50,0 | 31.12. |
| La Prairie Biogaz SA | ● | | | | Porrentruy | 1,4 | CHF | 30,0 | 31.12. |
| Metanord SA | ● | | | | Bellinzona | 18,0 | CHF | 33,3 | 30.09. |
| Nagra, Société coopérative nationale pour le stockage des déchets radioactifs | ● | | | | Wettingen | - | CHF | 14,3 | 31.12. |
| NIS AG | | ● | | | Sursee | 1,0 | CHF | 25,0 | 31.12. |
| Oberland Energie AG | ● | | | | Thoune | 9,1 | CHF | 49,0 | 31.12. |
| Officine Idroelettriche della Maggia SA | ● | | | | Locarno | 100,0 | CHF | 10,0 | 31.12. |
| Société des Forces Motrices du Châtelot SA | ● | | | | La Chaux-de-Fonds | 6,0 | CHF | 11,7 | 31.12. |
| sol-E Suisse Biogas Zernez | ● | | | | Zernez | - | CHF | 22,9 | 31.12. |
| Solutions Renouvelables Boudry SA | ● | | | | Boudry | 0,9 | CHF | 49,0 | 31.12. |
| Spontis SA | | ● | | | Avenches | 2,7 | CHF | 30,0 | 31.12. |
| Swissgrid SA | | ● | | | Laufenburg | 318,1 | CHF | 36,4 | 31.12. |
| Trinkwasserkraftwerk Saas-Grund AG | ● | | | | Saas-Grund | 1,2 | CHF | 40,0 | 31.12. |
| Usines Electriques de l'Engadine SA | ● | | | | Zernez | 140,0 | CHF | 30,0 | 31.12. |
| Wärmeverbund Roggwil AG | ● | | | | Soleure | 1,0 | CHF | 50,0 | 31.12. |
| Zwilag Zwischenlager Würenlingen AG | ● | | | | Würenlingen | 5,0 | CHF | 10,7 | 31.12. |
| **Allemagne** | | | | | | | | | |
| ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven GmbH & Co. KG | ● | | | | Wilhelmshaven | - | EUR | 33,0 | 31.12. |
| HelveticWind Deutschland GmbH | ● | | | | Berlin | 0,03 | EUR | 29,0 | 31.12. |
| **France** | | | | | | | | | |
| Centrale Electrique de la Plaine | ● | | | | Drémil Lafage | - | EUR | 33,3 | 31.12. |
| **Italie** | | | | | | | | | |
| EP Produzione Livorno Ferraris S.p.A. | ● | | | | Milan | 10,0 | EUR | 25,0 | 31.12. |
| HelveticWind Italia S.r.l. | ● | | | | Milan | 0,01 | EUR | 29,0 | 31.12. |
| **Norvège** | | | | | | | | | |
| Nordic Wind Power DA | ● | | | | Oslo | - | NOK | 28,1 | 31.12. |

# Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés du groupe

Ernst & Young SA
Schanzenstrasse 4a
Case postale
CH-3001 Berne

Téléphone: +41 58 286 61 11
Téléfax: +41 58 286 68 18
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de
BKW SA, Berne

Berne, le 16 mars 2018

## Rapport de l'organe de révision sur l'audit du groupe

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de BKW SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2017, le compte de pertes et profits consolidés, le compte de résultat global consolidé, la variation des fonds propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe aux états financiers consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les états financiers consolidés (pages 16 à 93) donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2017 ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice arrêté à cette date conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

### Bases de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi suisse dans le respect des International Standards on Auditing (ISA) et des Normes d'audit suisses (NAS). Notre responsabilité selon ces dispositions et ces normes est décrite plus en détail dans le paragraphe du présent rapport intitulé «Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit du groupe».

Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession ainsi que du Code of Ethics for Professional Accountants (code IESBA) et nous avons rempli nos autres obligations professionnelles dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Eléments clés de l'audit

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants pour notre audit des états financiers consolidés de l'exercice. Nous avons examiné ces éléments dans le cadre de l'audit global du groupe et nous les avons pris en compte lors de la constitution de l'opinion d'audit que nous avons émise; il n'est pas fourni d'opinion d'audit distincte à leur sujet. Nous décrivons ci-dessous, pour chaque élément clé, les réponses que nous avons apportées lors de l'audit.

Building a better working world

Nous avons respecté les responsabilités décrites dans la section «Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit du groupe»du présent rapport, y compris les responsabilités liées aux éléments clés. Notre audit comprend la mise en œuvre de procédures définies en fonction de notre évaluation du risque d'anomalies significatives dans les états financiers consolidés. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures réalisées afin de répondre aux éléments décrits ci-dessous, constituent la base pour fonder notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés.

**Classification et évaluation des contrats sur le commerce d'énergie**

- **Risque**
  Comme présenté dans les principes comptables sous 4.1 Présentation du chiffre d'affaires respectivement 4.6.1 Dérivés énergétiques, BKW conclut des contrats de livraison et d'achat d'électricité avec des tiers. Ces contrats sont qualifiés soit comme transaction «own-use», soit comme instrument financier (transactions commerciales ou transactions de couverture respectivement) selon l'objectif du contrat. La distinction entre les deux catégories «own-use» et instrument financier est clé. En effet, la première catégorie n'est pas reconnue au bilan et est comptabilisée brute lors de sa réalisation en tant qu'approvisionnement en énergie et respectivement chiffre d'affaires. Concernant la deuxième catégorie, la comptabilisation se fait à la juste valeur (Fair value) à la date de clôture de l'exercice et le bénéfice net résultant est représenté dans le chiffre d'affaires net. BKW a défini des règles précises selon lesquelles les contrats doivent être catégorisés, comptabilisés et évalués.
- **Nos procédures d'audit**
  Nous avons réalisé nos procédures d'audit à l'aide des contrôles inter-nes et d'entretiens avec les personnes responsables, afin de vérifier, à la date de clôture, qu'aucun contrat «own use» ou contrat qualifié d'instrument financier n'ait été reclassé subséquemment dans l'autre catégorie contrairement à son objectif initial. De plus, nous avons testé les contrôles internes existants sur les contrats établis avec les contre-parties et examiné ces contrôles basés sur des échantillons représentatifs. A la fin de l'année, nous avons audité par échantillonnage les contrats qualifiés comme instruments financiers lors de l'établissement du bilan à l'aide de spécialistes en évaluation.

**Evaluation des provisions pour élimination des déchets nucléaires**

- **Risque**
  En sa qualité d'exploitante de la centrale nucléaire de Mühleberg, BKW est légalement tenue de démanteler cette centrale après sa phase d'exploitation et d'en éliminer les déchets nucléaires. Les provisions y relatives sont des éléments clés de l'audit puisqu'elles sont significatives. Comme décrit à la note 5.2, les calculs détaillés sont actualisés tous les 5 ans et sont ensuite revus par l'Inspection fédérale de la sécurité nucléaire (IFSN). Les provisions, décrites à la note 25, sont réajustées lors d'une nouvelle évaluation et ce pour chaque exercice respectif.
- **Nos procédures d'audit**
  Nous avons obtenu une compréhension des différentes hypothèses et des valeurs retenues pour l'estimation de la provision et avons vérifié la comptabilisation effectuée par BKW. En outre, nous avons vérifié les valeurs établies avec la dernière étude de coûts disponible, examiné l'appréciation du IFSN, et audité l'origine et l'importance des variations ainsi que des estimations sur la base de documents internes et externes. Finalement, nous avons vérifié la comptabilisation des ajustements.

Building a better working world

**Evaluation des contrats d'acquisition d'énergie défavorables**

– **Risque**
  BKW détient des participations dans différentes sociétés associées et partenaires. BKW s'est engagé à acheter auprès des sociétés de partenaire l'énergie au prix de revient majoré d'une marge définie. Selon la structure des coûts des sociétés de partenaire, ainsi que selon l'évolution du prix de l'électricité, ces contrats d'acquisition d'énergie peuvent devenir des contrats défavorables. BKW ne comptabilise pas ces pertes valeurs contre la participation elle-même mais présente une provision décrite à la note 25 sous «Contrats d'acquisition d'énergie défavorables». Comme pour tout test de dépréciation de valeur, différentes hypothèses sur les valeurs futures doivent être établies. Ces hypothèses sont similaires aux hypothèses du test de dépréciation de valeur et peuvent également avoir un impact non négligeable sur l'évaluation de la provision. Les provisions sur les contrats défavorables en sont d'autant plus essentielles.
– **Nos procédures d'audit**
  Nous avons revu avec le management le processus de l'identification des contrats potentiellement défavorables. Afin d'évaluer le calcul des provisions pour contrats défavorables, nous avons fait appel à nos spécialistes d'évaluation qui ont audité les hypothèses ainsi que les méthodes de calcul. Les courbes de prix ont notamment été comparées avec des études externes.

**Estimation des engagements de prévoyance en faveur du personnel**

– **Risque**
  Les collaborateurs de BKW sont assurés auprès caisses de pension et sont assurés contre les conséquences économiques de la vieillesse, d'une invalidité et d'un décès dans le cadre des prescriptions légales. Comme décrit dans la note 26 Prévoyance en faveur du personnel, l'engagement de prévoyance des membres actuels et retraités représente un poste significatif du bilan consolidé. Il s'agit d'un élément clé dans le cadre de l'audit, car l'évaluation des engagements de prévoyance en faveur du personnel requiert différentes hypothèses et ces dernières peuvent avoir un impact notable sur le résultat global consolidé et le bilan consolidé du groupe.
– **Nos procédures d'audit**
  Nos procédures d'audit ont compris d'une part, des tests sur l'exhaustivité de la prise en compte des anciens et nouveaux employés dans les engagements de prévoyances en faveur du personnel. Et d'autre part, nous avons comparé les hypothèses actuarielles retenues avec nos directives internes et sources externes. En outre, nous avons évalué le calcul des actuaires de même que leurs compétences, aptitudes et objectivité afin de nous appuyer sur leurs résultats. Nous avons audité la juste valeur des actifs du plan à l'aide de données du marché et de méthodes d'évaluation. Finalement, nous avons vérifié la comptabilisation de la variation de l'engagement de prévoyance dans les comptes consolidés du groupe.

Building a better working world

**Comptabilisation des acquisitions d'entreprises**

– **Risque**
  Durant l'exercice en cours, BKW a acquis différentes sociétés tel que décrit à la note 6. Les acquisitions sont des transactions complexes car elles demandent l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs repris, ainsi que l'identification des valeurs immatérielles qui jusqu'alors ne figuraient pas au bilan. Certaines transactions contiennent des clauses de complément de prix («earn-out»). Ces clauses «earn-out» doivent également être estimée à la date d'acquisition. Selon l'importance de l'acquisition, l'évaluation est effectuée soit par BKW, soit à l'aide de spécialistes externes. La différence entre le prix d'acquisition et l'actif net acquis représente le goodwill. Ce dernier n'est pas amorti de façon systématique, la dépréciation éventuelle de sa valeur est évaluée au moins une fois par an.
– **Nos procédures d'audit**
  Nos travaux ont inclus notamment la vérification du prix d'acquisition avec les contrats y relatifs, ainsi que l'incidence des clauses «earn-out» le cas échéant. Lors de la clôture intermédiaire et annuelle, nous avons évalué la transition des valeurs comptables vers la juste valeur. Concernant les valeurs incorporelles importantes, nous avons consulté des spécialistes en évaluation internes afin d'auditer l'intégralité et la valorisation retenue. Finalement, nous avons examiné les informations sur les nouvelles sociétés acquises mentionnées en note 6.

## Autres informations du rapport de gestion

Le conseil d'administration est responsable des autres informations du rapport de gestion. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des états financiers consolidés, des comptes annuels, le rapport de rémunération et de nos rapports correspondants.

Les autres informations du rapport de gestion ne constituent pas l'objet de notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés et nous ne formulons aucune appréciation sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit du groupe, il est de notre devoir de lire les autres informations et de juger s'il existe des incohérences significatives par rapport aux états financiers consolidés ou à nos conclusions d'audit, ou si les autres informations semblent présenter des anomalies significatives d'une autre façon. Si, sur la base de nos travaux, nous arrivons à la conclusion qu'il existe une anomalie significative dans les autres informations, nous devons produire un rapport. Nous n'avons aucune remarque à formuler à ce sujet.

## Responsabilité du conseil d'administration pour les états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des états financiers consolidés donnant une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les IFRS et les exigences légales. Le conseil d'administration est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Building a better working world

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre l'exploitation de l'entreprise. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre ses activités et d'établir le bilan sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf s'il existe une intention de liquidation ou de cessation d'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

## Responsabilité de l'organe de révision pour l'audit du groupe

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé en conformité avec la loi suisse dans le respect des ISA et des NAS permette toujours de détecter une anomalie qui pourrait exister. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Un descriptif plus détaillé de nos responsabilités dans l'audit des états financiers est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse: http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision.. Ce descriptif fait partie de notre rapport.

## Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous confirmons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des états financiers consolidés, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les présents états financiers consolidés.

Ernst & Young SA

Bernadette Koch
Experte-réviseur agréée
(Réviseuse responsable)

Philippe Wenger
Experte-réviseur agréé

# Comptes annuels de BKW SA

COMPTES ANNUELS DE BKW SA

# Compte de pertes et profits

| En millions de CHF | 2016 | 2017 |
|---|---|---|
| Produits de participations | 113,3 | 132,3 |
| Produits des intérêts | 41,9 | 41,9 |
| Autres produits d'exploitation | 3,9 | 0,3 |
| **Total des produits** | **159,1** | **174,5** |
| | | |
| Charges d'intérêt | -40,0 | -38,8 |
| Autres charges financières | -0,7 | -0,9 |
| Autres charges d'exploitation | -4,5 | -3,9 |
| Impôts directs | -2,0 | -3,7 |
| **Total des charges** | **-47,2** | **-47,3** |
| **Bénéfice net** | **111,9** | **127,2** |

COMPTES ANNUELS DE BKW SA

# Bilan

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Liquidités | 3,2 | 3,1 |
| Créances | | |
| – envers des tiers | 0,2 | 0,1 |
| Prêts | 0,0 | 150,0 |
| Comptes de régularisation | 5,7 | 5,2 |
| **Total actif circulant** | **9,1** | **158,4** |
| Prêts | 1 440,9 | 1 316,6 |
| Autres immobilisations financières | | |
| – envers des tiers | 11,7 | 9,9 |
| Participations | 1 494,5 | 1 491,0 |
| **Total actif immobilisé** | **2 947,1** | **2 817,5** |
| **Total actif** | **2 956,2** | **2 975,9** |
| | | |
| **Passif** | | |
| Engagements résultant de ventes | | |
| – envers des tiers | 0,6 | 0,5 |
| – envers des participations | 29,1 | 3,3 |
| Engagements à court terme porteurs d'intérêts | | |
| – Emprunts | 0,0 | 150,0 |
| Autres engagements à court terme | 2,0 | 3,7 |
| Comptes de régularisation | 13,5 | 13,6 |
| **Total engagements à court terme** | **45,2** | **171,1** |
| Engagements à long terme porteurs d'intérêts | | |
| – Emprunts | 1 133,5 | 884,6 |
| – Prêts passifs | 279,1 | 304,9 |
| **Total engagements à long terme** | **1 412,6** | **1 189,5** |
| **Total fonds de tiers** | **1 457,8** | **1 360,6** |
| Capital-actions | 132,0 | 132,0 |
| Réserves légales provenant de capitaux | | |
| – Réserve issue d'apports de capital | 26,1 | 26,1 |
| Réserves légales provenant de bénéfices | 1 155,0 | 1 155,0 |
| Réserves facultatives provenant de bénéfices | | |
| – Résultat reporté | 177,3 | 206,5 |
| – Bénéfice net | 111,9 | 127,2 |
| Bénéfice au bilan | 289,2 | 333,7 |
| Actions propres | -103,9 | -31,5 |
| **Total fonds propres** | **1 498,4** | **1 615,3** |
| **Total passif** | **2 956,2** | **2 975,9** |

COMPTES ANNUELS DE BKW SA

# Annexe aux comptes annuels

## Principes comptables et d'évaluation

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions de la législation suisse, notamment de celles de l'article relatif aux principes de comptabilité commerciale et de la présentation des comptes du code des obligations (art. 957 à 962).

## Créances

Les créances sont présentées à leur valeur nominale, déduction faite des ajustements de valeur nécessaires à la bonne marche de l'entreprise. Les créances inscrites au bilan sont principalement des créances de compte courant à l'encontre de BKW Energie SA.

## Actif immobilisé

Les participations détenues par BKW SA sont évaluées individuellement à leur valeur d'acquisition, déduction faite des ajustements de valeur nécessaires.

Les prêts financiers existants envers BKW Energie SA sont évalués à leur valeur nominale.

## Engagements à long terme

Les emprunts obligataires et les emprunts convertibles sont présentés sous les emprunts. Les obligations nominatives sont inscrites au bilan en tant que prêts passifs. Les engagements à long terme sont évalués à leur valeur nominale.

## Participations

| Raison sociale, forme juridique, siège | But de la société | Capital-actions CHF | Taux % |
|---|---|---|---|
| BKW Energie SA, Berne | Energie, Réseaux, Prestations | 132 000 000 | 100,0 |
| BKW Netzbeteiligung SA, Berne | Réseaux | 25 200 000 | 50,1 |
| BKW Réseau Suisse SA, Berne | Réseaux | 100 000 | 100,0 |
| sol-E Suisse SA, Berne | Energie | 100 000 | 100,0 |

Le taux de participation équivaut dans tous les cas à la part du capital et à la part des voix. Les participations détenues indirectement par BKW SA sont indiquées aux pages 89 à 93, dans la liste des sociétés constituant son périmètre de consolidation.

## Emprunts

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Emprunt obligataire à 1,875 %, 2010–2018 | 150,0 | 150,0 |
| Emprunt obligataire à 3,375 %, 2009–2019 | 350,0 | 350,0 |
| Emprunt obligataire à 3 %, 2007–2022 | 200,0 | 200,0 |
| Emprunt obligataire à 2,5 %, 2010–2030 | 300,0 | 300,0 |
| Emprunt convertible à 0,125 % 2014–2020 | 133,5 | 34,7 |
| **Total** | **1133,5** | **1034,7** |

En septembre 2014, BKW a émis un emprunt convertible d'un montant de 163,4 millions de CHF, valable jusqu'au 30 septembre 2020, ainsi qu'un coupon d'intérêts de 0,125 %. Le délai de conversion s'étend jusqu'au 20 septembre 2020. Le prix de conversion se monte à 37,81 CHF à la date de clôture du bilan (38,09 CHF pour l'exercice précédent). Le prix de conversion et le rapport de conversion seront ajustés si un dividende de plus de 1,20 CHF par action est distribué. Au cours de l'exercice sous revue, 98,8 millions de CHF de la valeur nominale ont été convertis (29,9 millions de CHF pour l'exercice précédent).

## Capital-actions

Le capital-actions de BKW SA, qui s'élève à 132 millions de CHF au 31 décembre 2017, est divisé en 52 800 000 actions nominatives d'une valeur nominale de 2,50 CHF chacune.

### Actionnaires principaux

A la connaissance de BKW, les actionnaires suivants détenaient plus de 3 % des actions au 31 décembre.

| | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Canton de Berne | 52,54 % | 52,54 % |
| Groupe E SA | 10,00 % | 10,00 % |
| E.ON SE | 3,33 % | n/a |
| Prudential plc | n/a | 3,01 % |
| Actions propres | 6,60 % | 1,80 % |

## Actions propres

| | BKW SA | | Sociétés du groupe | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | mio. de CHF | Nombre | mio. de CHF | Nombre | mio. de CHF | Nombre |
| Portefeuille au 31.12.2015 | 126,2 | 4290951 | 0,0 | 0 | 126,2 | 4290951 |
| Ajustement | | | | | 0,0 | 0 |
| Entrées | | | 3,0 | 62973 | 3,0 | 62973 |
| Transfert | 3,0 | 62973 | -3,0 | -62973 | 0,0 | 0 |
| Sorties | -25,3 | -868903 | | | -25,3 | -868903 |
| **Portefeuille au 31.12.2016** | **103,9** | **3485021** | **0,0** | **0** | **103,9** | **3485021** |
| Entrées | | | 10,1 | 186122 | 10,1 | 186122 |
| Transfert | 10,1 | 186122 | -10,1 | -186122 | 0,0 | 0 |
| Sorties | -93,9 | -2715222 | | | -93,9 | -2715222 |
| **Portefeuille au 31.12.2017** | **20,1** | **955921** | **0,0** | **0** | **20,1** | **955921** |

## Engagements conditionnels

| En millions de CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Garanties pour les sociétés du groupe en faveur de tiers | 310,5 | 636,0 |

## Participation des membres du conseil d'administration et de la direction du groupe au capital-actions de la société

### Membres du conseil d'administration

| Nombre d'actions | | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| Urs Gasche | Président | 3747 | 4347 |
| Hartmut Geldmacher | Vice-président | 3720 | 4320 |
| Marc-Alain Affolter | Membre | 4920 | 5520 |
| Roger Baillod | Membre | 2800 | 3400 |
| Georges Bindschedler | Membre | 6920 | 7520 |
| Barbara Egger-Jenzer | Membre | 800 | 1000 |
| Paul-Albert Nobs | Membre (jusqu'au 12 mai 2017) | 0 | n/a |
| Kurt Schär | Membre | 1600 | 2200 |
| **Total** | | **24507** | **28307** |

Dans le cadre du programme de participation au capital-actions de BKW, les membres du conseil d'administration ont acquis 4400 actions en 2017 (4970 actions pour l'exercice précédent). Les rémunérations en actions s'élèvent à 60000 CHF (28000 CHF pour l'exercice précédent) et correspondent à l'avantage matériel découlant de l'achat d'actions BKW à un prix préférentiel.

### Membres de la direction du groupe

| Nombre d'actions | | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| Suzanne Thoma | CEO | 19493 | 25493 |
| Christophe Bossel | Chef du secteur d'activité Réseaux (jusqu'au 14.05.2017) | 8966 | n/a |
| Hermann Ineichen | Chef du secteur d'activité Production | 11693 | 14693 |
| Roland Küpfer | Chef du secteur d'activité Réseaux (à compter du 01.08.2017) | n/a | 1250 |
| Renato Sturani | Chef du secteur d'activité Renouvelables & Efficacité | 8428 | 11428 |
| Ronald Trächsel | CFO | 6870 | 9870 |
| **Total** | | **55450** | **62734** |

Certaines actions détenues par les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe sont soumises à une période de blocage pouvant aller jusqu'à trois ans.

RÉPARTITION DU BÉNÉFICE

# Proposition à l'assemblée générale

| CHF | |
|---|---|
| Bénéfice reporté | 206 515 507 |
| Bénéfice net | 127 220 649 |
| **Bénéfice au bilan** | **333 736 156** |

**Le conseil d'administration propose que le bénéfice au bilan soit réparti comme suit:**

| CHF | |
|---|---|
| Dividende de 1,80 CHF par action de dividende[1] | 93 319 342 |
| Report à nouveau | 240 416 814 |
| **Total** | **333 736 156** |

1 Aucun dividende ne sera versé sur les actions propres détenues par BKW SA. Par conséquent, le nombre d'actions donnant droit à un dividende au moment de l'établissement des comptes annuels s'élève à 51 844 079. La dernière date de transaction donnant droit au dividende est le 22 mai 2018. Dès le 23 mai 2018, les actions se négocient hors dividendes. Si toutes les actions donnaient droit à un dividende, le versement des dividendes se monterait à 95 040 000 CHF et le report aux nouveaux comptes à 238 696 156 CHF.

**Sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale, on procédera à la distribution suivante:**

| CHF | |
|---|---|
| Dividende par action | 1,80 |
| Déduction de l'impôt anticipé de 35 % | 0,63 |
| Dividende net | 1,17 |

Berne, le 16 mars 2018

Au nom du conseil d'administration
Le président
Urs Gasche

# Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

Ernst & Young SA
Schanzenstrasse 4a
Case postale
CH-3001 Berne

Téléphone: +41 58 286 61 11
Téléfax: +41 58 286 68 18
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de
BKW SA, Berne

Berne, le 16 mars 2018

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de BKW SA, comprenant le compte de résultat, le bilan et l'annexe (pages 100 à 104) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Building a better working world

### Eléments clés de l'audit au titre de la circulaire 1/2015 de l'Autorité fédérale de surveillance en matière de révision (ASR)

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, sont les plus importants pour notre audit des comptes annuels. Nous avons déterminé qu'il n'y a pas d'éléments clés de l'audit à communiquer dans notre rapport.

### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Bernadette Koch
Experte-réviseur agréée
(Réviseuse responsable)

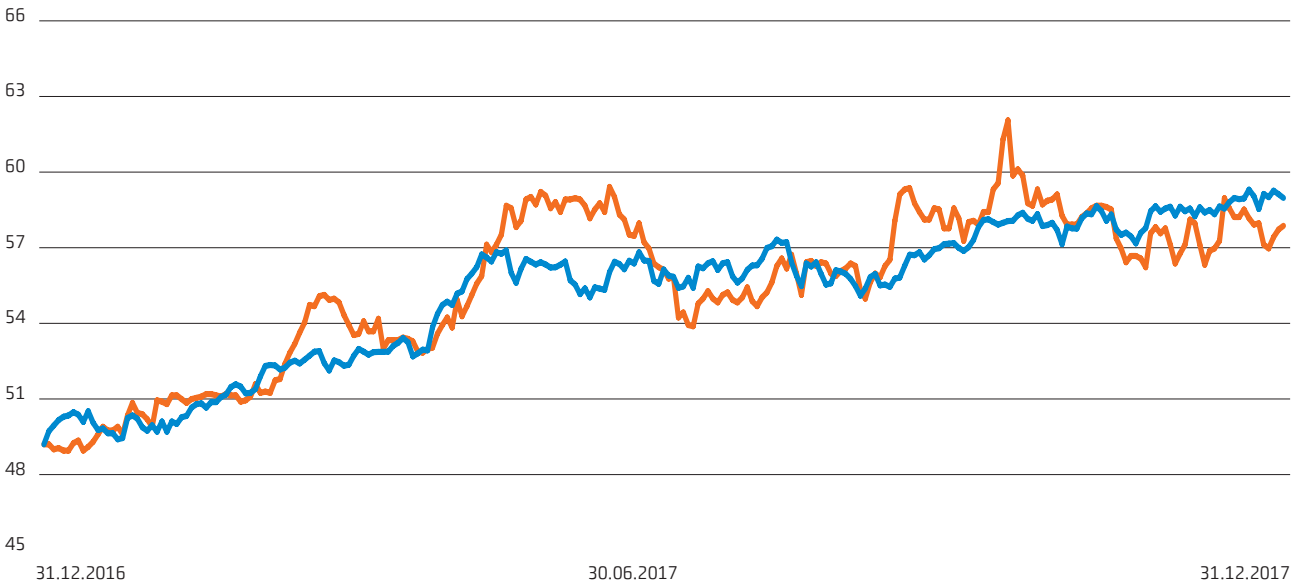
Philippe Wenger
Experte-réviseur agréé

# Informations pour les investisseurs

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

**Evolution du cours de l'action BKW**
31.12.2016–31.12.2017




En 2017, l'action BKW a une fois de plus suivi une trajectoire positive. Le 16 mars, BKW a présenté un résultat annuel remarquable pour l'exercice 2016. Dans un environnement toujours exigeant, elle s'impose solidement aussi bien avec sa puissance globale qu'au niveau de son résultat. L'effet négatif de la baisse des prix de l'électricité a pu être largement compensé par les activités de services et sa croissance spectaculaire, le nouveau développement des énergies renouvelables ainsi que la gestion efficace et active des activités liées à l'énergie. BKW a obtenu un résultat d'exploitation de 384 millions de CHF et son bénéfice net a augmenté de 13 %. En conséquence, l'action BKW a réagi positivement et a bénéficié de gains de cours.

Le 5 septembre, BKW a une nouvelle fois annoncé un excellent résultat semestriel. Malgré une évolution toujours négative des prix de l'électricité, BKW a pu augmenter sa prestation globale ainsi que son résultat d'exploitation opérationnel. BKW est donc de nouveau parvenue à compenser les effets négatifs issus de l'évolution des prix de l'électricité. Le cours de l'action a lui aussi réagi positivement à cette présentation réjouissante du résultat.

L'action BKW a clôturé l'exercice à 57,95 CHF, réalisant ainsi un taux de croissance à deux chiffres avec une performance de 17,7 % depuis le début de l'année.

**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 |

**Répartition du bénéfice**

Pour l'exercice 2017, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale de verser un dividende de 1,80 CHF par action. Les dividendes seront versés le 25 mai 2018.

**Restrictions de transfert**

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 avoir acheté les actions en son propre nom et pour son propre compte.

**Actionnaires principaux et actions propres**

| | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Canton de Berne | 52,54 % | 52,54 % |
| Groupe E SA | 10,00 % | 10,00 % |
| E.ON SE | 3,33 % | n/a |
| Prudential plc | n/a | 3,01 % |
| Actions propres | 6,60 % | 1,80 % |

Le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public, s'élève à environ 37,5 %. L'action BKW est intégrée au Swiss Performance Index (SPI).

La capitalisation boursière de BKW a augmenté en 2017 de près de 25 %, s'établissant à 3,0 milliards de CHF.

### Chiffres-clés par action

| CHF | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Résultat | 6,41 | 4,92 |
| Fonds propres | 54,39 | 60,61 |
| Dividende | 1,60 | 1,80 |
| Rendement du dividende, en %[1] | 3,2 | 3,1 |
| Rapport cours/bénéfice[1] | 7,7 | 11,8 |
| Cours au 31 décembre | 49,25 | 57,95 |
| Cours le plus haut | 49,60 | 62,15 |
| Cours le plus bas | 36,20 | 49,00 |

1 Sur la base du cours au 31 décembre

### Emprunts

Au 31 décembre 2017, les emprunts obligataires 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 % | 34,7 millions de CHF | 2014–2020 | 30.09.2020 | CH0253592742 |

Le prix de conversion de l'emprunt convertible placé sur 2014 a légèrement diminué par rapport à sa valeur initiale en raison des dividendes distribués et se monte actuellement à 37,81 CHF. A la date d'émission, l'emprunt convertible avait une valeur nominale de 163 375 millions de CHF et était convertible en environ 4,2 millions d'actions nominatives de BKW, ce que BKW garantit par le portefeuille de ses propres actions. Le remboursement au 30 septembre 2020 s'effectuera à la valeur nominale.

Sur la valeur nominale de l'emprunt convertible, un total de 127,3 millions de CHF a été converti pour un total de 3,3 millions d'actions jusqu'à la fin de l'année 2017. Ainsi, la valeur nominale a baissé à 34,7 millions de CHF au 31 décembre 2017.

### Calendrier financier

| | |
|---|---|
| Assemblée générale | 18 mai 2018 |
| Date ex-dividende | 23 mai 2018 |
| Versement des dividendes | 25 mai 2018 |
| Publication du résultat semestriel 2018 | 4 septembre 2018 |

Contact: investor.relations@bkw.ch

# Chiffres-clés concernant la production

| | Part d'énergie[1] % | Puissance installée, part BKW MW | 2016 Prélèvement BKW GWh | 2017 Prélèvement BKW GWh | Ecart % |
|---|---|---|---|---|---|
| **Centrales BKW et sociétés du groupe** | | | | | |
| **Centrales hydroélectriques** | | | | | |
| Aarberg | 100,0 | 15,0 | 90,6 | 78,6 | -13,2 |
| Bannwil | 100,0 | 27,0 | 151,3 | 128,2 | -15,3 |
| Kallnach | 100,0 | 8,1 | 56,4 | 61,2 | 8,5 |
| Kandergrund | 100,0 | 18,8 | 94,9 | 94,4 | -0,5 |
| Mühleberg | 100,0 | 45,0 | 166,0 | 142,0 | -14,5 |
| Niederried-Radelfingen | 100,0 | 15,0 | 81,1 | 69,0 | -14,9 |
| Spiez | 100,0 | 18,6 | 102,7 | 99,7 | -2,9 |
| Simmentaler Kraftwerke AG | 100,0 | 29,1 | 123,9 | 99,5 | -19,7 |
| Isch | 100,0 | 1,4 | 6,6 | 6,5 | -1,5 |
| Société des forces électriques de la Goule SA | 100,0 | 5,2 | 25,5 | 17,3 | -32,2 |
| Onyx Energie Produktion AG | 100,0 | 20,2 | 86,1 | 76,8 | -10,8 |
| **Total centrales hydroélectriques** | | **203,4** | **985,1** | **873,2** | **-11,4** |
| | | | | | |
| **Centrales nucléaires** | | | | | |
| Mühleberg | 100,0 | 373,0 | 2 950,4 | 2 983,4 | 1,1 |
| | | | | | |
| **Centrales thermiques fossiles** | | | | | |
| Tamarete Energia S.r.l. | 60,0 | 62,0 | 138,3 | 176,3 | 27,5 |
| | | | | | |
| **Nouvelles énergies renouvelables** | | | | | |
| Fotovoltaik Schweiz | 100,0 | 8,2 | 2,7 | 7,5 | 176,5 |
| Biomasse Schweiz | 100,0 | 1,4 | 21,4 | 21,4 | 0,2 |
| Kleinwasser Schweiz | 100,0 | 29,3 | 110,0 | 124,5 | 13,2 |
| BKW Hydro Italia | 100,0 | 59,6 | 165,1 | 141,9 | -14,1 |
| Juvent S.A. | 100,0 | 22,3 | 57,2 | 74,1 | 29,5 |
| Fresnoy Brancourt | 100,0 | 13,8 | 32,2 | 31,0 | -3,7 |
| Ondefontaine | 100,0 | 10,0 | 6,9 | 19,9 | 188,1 |
| Ferme Eolienne St Julien du Terroux SAS | 100,0 | 10,3 | 0,0 | 2,5 | |
| Ferme Eolienne de Saint Germier SAS | 100,0 | 10,0 | 0,0 | 6,1 | |
| RAZ Energie 3 SAS | 100,0 | 18,4 | 0,0 | 2,4 | |
| Windpark Bockelwitz | 100,0 | 15,0 | 16,6 | 20,5 | 23,5 |
| BKW Holleben Wind GmbH | 100,0 | 25,5 | 36,7 | 42,7 | 16,3 |
| BKW Bippen Wind GmbH | 100,0 | 27,6 | 36,8 | 39,3 | 6,8 |
| BKW Dubener Platte Wind GmbH | 100,0 | 40,0 | 55,7 | 64,2 | 15,3 |
| Landkern | 100,0 | 8,0 | 13,4 | 13,8 | 3,0 |
| Wind Farm S.r.l. | 100,0 | 41,4 | 59,4 | 56,4 | -5,1 |
| Wind Farm Buglia S.r.l. | 100,0 | 20,0 | 32,3 | 32,5 | 0,6 |
| Wind International Italy S.r.l. | 100,0 | 82,8 | 136,6 | 139,8 | 2,3 |
| Volturino Wind S.r.l. | 100,0 | 25,2 | 66,0 | 66,0 | 0,0 |
| Castellaneta | 100,0 | 56,0 | 128,6 | 125,4 | -2,5 |
| **Total nouvelles énergies renouvelables** | | **524,8** | **977,6** | **1 031,9** | **5,6** |
| | | | | | |
| **Total centrales BKW et sociétés du groupe** | | **1 163,2** | **5 051,4** | **5 064,8** | **0,3** |

1 La part d'énergie prélevée peut diverger de la participation au capital-actions du fait de contrats de fourniture d'énergie spécifiques.

| | Part d'énergie[1] % | Puissance installée, part BKW MW | 2016 Prélèvement BKW GWh | 2017 Prélèvement BKW GWh | Ecart % |
|---|---|---|---|---|---|
| **Participations et contrats de prélèvement** | | | | | |
| **Centrales hydroélectriques** | | | | | |
| Bielersee Kraftwerke AG BIK | 50,0 | 18,9 | 70,2 | 48,2 | -31,3 |
| Forces Motrices de Blenio SA | 12,0 | 50,0 | 95,1 | 78,2 | -17,8 |
| Electra-Massa AG | 16,1 | 54,8 | 107,9 | 121,2 | 12,3 |
| Electricité de la Lienne SA | 25,0 | 24,9 | 59,4 | 52,2 | -12,1 |
| Usines Electriques de l'Engadine SA | 29,7 | 121,8 | 367,6 | 359,4 | -2,2 |
| Forces Motrices de Conches S.A. | 25,5 | 33,4 | 71,0 | 0,0 | -100,0 |
| Grande Dixence SA | 13,3 | 206,0 | 209,9 | 311,4 | 48,4 |
| Kraftwerke Hinterrhein AG | 7,6 | 50,0 | 97,1 | 94,1 | -3,1 |
| Forces Motrices de Mattmark SA | 11,1 | 29,3 | 61,0 | 76,2 | 24,9 |
| Forces Motrices de Mauvoisin SA | 19,5 | 82,2 | 189,0 | 194,5 | 2,9 |
| Kraftwerke Oberhasli AG | 50,0 | 659,8 | 922,1 | 991,9 | 7,6 |
| Kraftwerk Sanetsch AG (KWS) | 50,0 | 9,0 | 20,1 | 15,9 | -20,9 |
| Officine Idroelettriche della Maggia SA | 10,0 | 57,2 | 119,8 | 133,6 | 11,5 |
| Flumenthal | 37,9 | 9,5 | 52,9 | 45,0 | -14,9 |
| Société des Forces Motrices du Châtelot SA | 11,7 | 4,6 | 12,4 | 6,0 | -51,6 |
| Argessa AG | 63,0 | 20,8 | 55,8 | 47,3 | -15,2 |
| **Total centrales hydroélectriques** | | **1 432,3** | **2 511,3** | **2 575,1** | **2,5** |
| | | | | | |
| **Centrales nucléaires** | | | | | |
| Centrale Nucléaire de Leibstadt SA | 14,7 | 179,3 | 893,8 | 826,9 | -7,5 |
| Cattenom | 3,0 | 155,0 | 1 000,0 | 946,3 | -5,4 |
| Fessenheim | 5,0 | 90,0 | 416,7 | 290,7 | -30,2 |
| **Total centrales nucléaires** | | **424,3** | **2 310,5** | **2 063,9** | **-10,7** |
| | | | | | |
| **Nouvelles énergies renouvelables** | | | | | |
| Centrale solaire Mont-Soleil | 100,0 | 0,2 | 0,5 | 0,6 | 20,0 |
| | | | | | |
| **Centrales thermiques fossiles** | | | | | |
| EP Produzione Livorno Ferraris S.p.A. | 25,0 | 200,0 | 863,9 | 1 072,5 | 24,1 |
| ENGIE Kraftwerk Wilhelmshaven GmbH & Co. KG | 33,0 | 241,0 | 419,0 | 1 081,1 | 158,0 |
| **Total centrales thermiques fossiles** | | **441,0** | **1 282,9** | **2 153,6** | **67,9** |
| | | | | | |
| **Energies non exploitées issues de participations financières** | | **56,0** | **64,1** | **72,4** | **12,9** |
| | | | | | |
| **Total participations et contrats de prélèvement** | | **2 353,8** | **6 169,3** | **6 865,6** | **11,3** |
| **Total production, contrats de prélèvement compris** | | **3 517,0** | **11 220,7** | **11 930,4** | **6,3** |

1 La part d'énergie prélevée peut diverger de la participation au capital-actions du fait de contrats de fourniture d'énergie spécifiques.

# Corporate Governance

# Corporate Governance

Le conseil d'administration et la direction du groupe BKW attachent beaucoup d'importance à un bon gouvernement d'entreprise dans l'intérêt de ses actionnaires et des autres parties prenantes telles que les clients, les collectivités publiques et les collaborateurs. Elle respecte les prescriptions établies par le droit suisse des sociétés anonymes et l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse et a inscrit ses principes et règles de Corporate Governance dans ses statuts, son règlement d'organisation et son code de conduite, ainsi que dans les règlements des différents comités du conseil d'administration.

Par le biais de la mise en œuvre et de l'optimisation constante des principes de Corporate Governance reconnus, BKW entend garantir la transparence nécessaire et fournir à ses actionnaires une image d'elle-même aussi complète que possible et permettre à ces derniers de prendre leurs décisions de placement en toute connaissance de cause. Grâce à un juste équilibre entre conduite et contrôle, elle assure en outre une gestion d'entreprise adaptée aux exigences de conformité réglementaire, de performance et de durabilité, et contribue de cette manière à l'accroissement de sa propre valeur. A ces fins, BKW intègre de façon systématique et obligatoire les aspects matériels et de durabilité dans la stratégie de son entreprise ou ses décisions en matière de management.

La structure managériale de BKW est définie de manière à attribuer clairement les responsabilités et à empêcher toute concentration unilatérale de compétences et tout conflit d'intérêts. Les fonctions de président du conseil d'administration et de CEO sont donc séparées. Tous les membres du conseil d'administration sont indépendants, c'est-à-dire qu'aucun n'exerce de fonction exécutive. Tous les membres du conseil d'administration ont été présentés de manière individuelle à l'élection lors de l'assemblée générale de mai 2017. Depuis plusieurs années, le conseil d'administration est composé de membres des sexes féminin et masculin. Cela constitue un moyen de garantir au conseil d'administration une diversité appropriée de ses membres.

Au cours de l'année écoulée, BKW a remanié son code de conduite et l'a complété/précisé. Afin de permettre à tous les collaborateurs du groupe BKW de se familiariser avec le code de conduite et de l'appliquer en interne comme en externe, une formation générale obligatoire a été dispensée au cours de l'exercice sous revue.

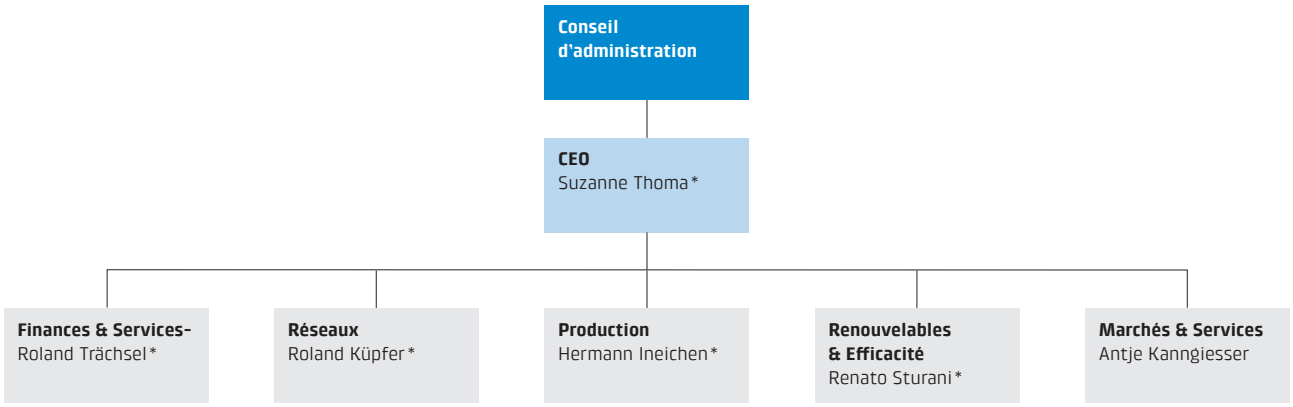
Les applications ci-après ont été établies en conformité avec les dernières exigences de la directive de la SIX Swiss Exchange en matière de Corporate Governance et conformément à l'édition 2016 du Code suisse de bonnes pratiques pour le Corporate Governance d'economiesuisse, l'association faîtière de l'économie suisse. Les rémunérations des échelons supérieurs de l'entreprise sont présentées aux pages 139 à 153 du rapport de rémunération. Les informations présentées se rapportent à la situation au 31 décembre 2017. Les changements importants décidés ou survenus entre cette date et l'impression du présent rapport sont mentionnés au point 10 de celui-ci. Les statuts de BKW SA figurent sur le site Internet de BKW sous www.bkw.ch – Le groupe BKW – Investor Relations – Statuts (www.bkw.ch/statuts), l'organigramme de la direction du groupe sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – Qui sommes-nous? – Le groupe BKW – Organigramme (www.bkw.ch/organigramme), le code de conduite sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – Qui sommes-nous? – Le groupe BKW – Guide – Notre code de conduite (www.bkw.ch/codedeconduite), les rapports sur les aspects de durabilité sous www.bkw.ch – Le groupe BKW – Notre engagement (www.bkw.ch/durabilite). Vous trouverez de nombreuses autres informations supplémentaires sur le site.

# 1 Structure et actionnariat du groupe

## 1.1 Structure opérationnelle du groupe

La structure opérationnelle du groupe BKW est illustrée par le graphique ci-après et le rapport de segment figurant au chiffre 8 aux pages 41 à 43 des comptes du groupe BKW.

L'ensemble de l'organisation du groupe BKW est visible sur le site Internet www.bkw.ch – Le groupe BKW – Qui sommes-nous? – Le groupe BKW – Organigramme (www.bkw.ch/organigramme).




* Membres de la direction du groupe

**Sociétés du groupe cotées**

BKW SA, dont le siège se trouve à Berne, est cotée à la SIX Swiss Exchange ainsi qu'à la BX Berne eXchange depuis le 12 décembre 2011. Au 31 décembre 2017, sa capitalisation boursière s'élevait à 3004,4 millions de CHF.

| Données de référence des actions BKW | |
|---|---|
| Symbole de valeur | BKW |
| Numéro de valeur | 13.029.366 |
| ISIN | CH0130293662 |
| Monnaie de négoce | CHF |
| Type de titre | Action nominative |

**Périmètre de consolidation de BKW**

Le périmètre de consolidation de BKW ne comprend que des sociétés qui ne sont pas cotées en bourse. Les participations de BKW dans les différentes sociétés consolidées par intégration globale sont mentionnées dans la liste des sociétés constituant son périmètre de consolidation aux pages 89 à 93 des comptes du groupe. Le taux de participation équivaut dans tous les cas à la part du capital et à la part des voix.

### 1.2 Actionnaires principaux

| En % | Participation au 31.12.2016 | Participation au 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Canton de Berne | 52,54 | 52,54 |
| Groupe E SA | 10,00 | 10,00 |
| E.ON SE | 3,33 | n/a |
| Prudential plc | n/a | 3,01 |
| BKW SA et sociétés du groupe | 6,60 | 1,80 |

Au cours de l'exercice sous revue, aucun autre actionnaire n'a déclaré détenir une participation supérieure à 3 % des droits de vote de BKW selon l'art. 120 de la loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés (LIMF).

Il est possible de consulter au lien suivant https://www.six-exchange-regulation.com/fr/home/publications/significant-shareholders.html les avis d'obligation de déclarer conformément à l'art. 120 LIMF que BKW a publiés au cours de l'exercice 2017 sur la plateforme de publication électronique de SIX Exchange Regulation.

### 1.3 Participations croisées

BKW ne détient pas de participations croisées de plus de 5 % dans une société hors du groupe BKW.

## 2 Structure du capital

### 2.1 Capital

Le capital-actions de BKW, qui s'élève à 132 000 000,00 de CHF au 31 décembre 2017, est divisé en 52 800 000 actions nominatives entièrement libérées, d'une valeur nominale de 2,50 CHF chacune.

### 2.2 Capital-actions autorisé et conditionnel

Au 31 décembre 2017, BKW ne dispose d'aucun capital-actions autorisé ni d'aucun capital-actions conditionnel.

### 2.3 Modifications du capital au cours des trois derniers exercices sous revue

| En milliers de CHF | Capital-actions | Réserves légales provenant de capitaux | Réserves légales provenant de bénéfices | Réserves facultatives provenant de bénéfices | Actions propres | Total fonds propres |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat au 1er janvier 2015** | **132 000** | **26 129** | **1 154 961** | **231 818** | **-127 581** | **1 417 327** |
| Distribution de dividendes | | | | -77 548 | | -77 548 |
| Sortie d'actions propres | | | | | 1 394 | 1 394 |
| Bénéfice net 2015 | | | | 100 809 | | 100 809 |
| **Etat au 31 décembre 2015** | **132 000** | **26 129** | **1 154 961** | **255 079** | **-126 187** | **1 441 982** |
| Distribution de dividendes | | | | -77 760 | | -77 760 |
| Acquisition ou émission d'actions propres | | | | | 22 297 | 22 297 |
| Bénéfice net 2016 | | | | 111 905 | | 111 905 |
| **Etat au 31 décembre 2016** | **132 000** | **26 129** | **1 154 961** | **289 224** | **-103 890** | **1 498 424** |
| Distribution de dividendes | | | | -82 708 | | -82 708 |
| Acquisition ou émission d'actions propres | | | | | 72 383 | 72 383 |
| Bénéfice net 2017 | | | | 127 220 | | 127 220 |
| **Etat au 31 décembre 2017** | **132 000** | **26 129** | **1 154 961** | **333 736** | **-31 507** | **1 615 319** |

### 2.4 Actions et bons de participation

Les 52 800 000 actions nominatives, d'une valeur nominale de 2,50 CHF chacune, sont toutes entièrement libérées. Toutes confèrent les mêmes droits. Lors de l'assemblée générale, chaque action représentée donne droit à une voix. La société renonce à imprimer et à délivrer des titres pour les actions nominatives. Tout actionnaire peut cependant demander à recevoir gratuitement une attestation pour ses actions.

BKW n'a émis aucun bon de participation.

### 2.5 Bons de jouissance

BKW n'a émis aucun bon de jouissance.

### 2.6 Restrictions de transfert et inscription des nominees

Les actions nominatives de BKW ne peuvent être transférées que par cession ou conformément aux dispositions de la loi fédérale sur les titres intermédiés. Toute cession doit être annoncée à BKW. L'inscription d'un acquéreur d'actions au registre des actions peut être refusée par la société dans les cas suivants:

- 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. La même restriction vaut pour les personnes morales, les sociétés de personnes, rassemblements de personnes ou entreprises exploitées en main commune qui sont reliés entre eux ou procèdent de concert ou en harmonie en ce qui concerne l'acquisition d'actions.
- Lorsque l'acquéreur ne déclare pas expressément avoir acheté les actions en son propre nom et pour son propre compte.

Les inscriptions de nominees sont possibles, mais les actions concernées ne confèrent pas de droit de vote.

### 2.7 Emprunts convertibles et options

BKW a émis en 2014 un prêt convertible pour plus de 163 millions de CHF dont la durée s'étend du 30 septembre 2014 au 30 septembre 2020, ainsi qu'un coupon d'intérêts de 0,125 % par an, jusqu'à 100 %. Le prix de conversion se montait à 38,90 CHF, ce qui représentait un rapport de conversion de 128,53755 actions par emprunt pour une valeur nominale de 5 000,00 CHF. Dans le cas d'une éventuelle conversion, en qualité d'émettrice, BKW est tenue, conformément aux conditions d'emprunt, de déduire d'abord le droit de timbre fédéral de 35 % sur la différence entre le plancher obligataire applicable à la conversion et le plancher obligataire en vigueur à l'émission. Il en résulte une réduction du nombre d'actions issues de la conversion. Les fractions seront versées en espèces. Le prix de conversion et le rapport de conversion seront ajustés si un dividende de plus de 1,20 CHF par action est distribué. Le 12 mai 2017, l'assemblée générale ordinaire de BKW SA a décidé de verser un dividende de 1,60 CHF par action au titre de l'exercice 2016. Conformément au point 6 (a) (iv) des conditions d'emprunt, cela a entraîné un ajustement du prix de conversion à 37,81 CHF et du rapport de conversion à 132,24015 pour une valeur nominale de 5 000,00 CHF par emprunt au 16 mai 2017. L'emprunt était convertible en environ 4,2 millions d'actions nominatives garanties par le portefeuille d'actions propres de BKW. Le délai de conversion s'étend du 10 novembre 2014 au 20 septembre 2020. Le remboursement au 30 septembre 2020 s'effectuera à la valeur nominale. En 2017 98,8 millions de CHF en valeur nominale de l'emprunt obligataire ont été convertis en 2 572 249 actions.

La société n'a émis aucune option.

# 3 Conseil d'administration

**Conformément aux statuts, le conseil d'administration (CA) se compose de sept à dix membres. Il en compte actuellement sept, qui sont indépendants et n'occupent pas de fonctions exécutives. Aucun membre du CA n'appartient simultanément à la direction du groupe BKW ou à la direction d'une société du groupe. En vertu de l'article 762 CO et de l'article 19 des statuts, un membre est délégué au sein du conseil d'administration par le canton de Berne.**

| Composition | Fonction | En fonction depuis |
|---|---|---|
| Urs Gasche [1] | Président | 2011 (2002*) |
| Hartmut Geldmacher | Vice-président | 2011 (2009*) |
| Marc-Alain Affolter [2] | Membre | 2011 (2007*) |
| Roger Baillod [2] | Membre | 2013 |
| Georges Bindschedler [1] | Membre | 2011 (2007*) |
| Barbara Egger-Jenzer [1, 3] | Membre | 2011 (2002*) |
| Kurt Schär [2] | Membre | 2012 |

[1] Membre du comité de rémunération et de nomination
[2] Membre du comité de contrôle financier et de gestion des risques
[3] Représentante du canton de Berne

## 3.1 Membres

### Urs Gasche (1955, CH)
**Avocat**

Membre du CA depuis 2011 (2002*)
Président du CA, président du comité de rémunération et de nomination

**Carrière**

| | |
|---|---|
| 2011–2017 | Membre du Conseil national |
| 2010–2017 | Associé au sein du cabinet d'avocats et de conseillers d'entreprises Markwalder Emmenegger, activité d'avocat sans activités légales, spécialisé dans les mandats de conseils d'administration, de conseils de fondation et d'association dans le domaine de l'énergie (BKW) et dans les institutions culturelles |
| 2002–2010 | Directeur des finances au Conseil-exécutif du canton de Berne et représentant du canton de Berne au sein du conseil d'administration de BKW FMB Energie SA |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Membre du conseil d'administration de Kumagra AG, Berne
- Membre du conseil d'administration de sitem-insel SA, Berne

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

- Président du conseil de fondation de la fondation Schloss Jegenstorf, Jegenstorf
- Membre du conseil de fondation du Musée Alpin Suisse, Berne

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

- Coprésident de l'association suisse de technologie médicale SwissMedtech, Berne
- Président de l'association Quality Alliance Eco-Drive, Zurich
- Membre du comité de l'association Public Private Partnership PPP, Zurich

**Autres activités importantes**

Aucune

* Cette date correspond à l'année de l'entrée au CA de BKW FMB Energie SA avant le passage à la structure de holding.

### Hartmut Geldmacher (1955, D)
### Diplômé en commerce

Membre du CA depuis 2011 (2009*), vice-président du CA

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2011 | Entrepreneur indépendant |
| 2002–2011 | Membre du comité directeur et chef du personnel de E.ON Energie AG, Munich |
| 1980–2002 | Plusieurs fonctions dirigeantes chez E.ON Energie AG, Munich, et auprès de l'ancienne société PreussenElektra AG, Hanovre |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Membre du conseil de surveillance et président du comité d'audit, de finance et de révision de Bayernwerk AG, Ratisbonne
- Membre du conseil de surveillance et président du comité d'audit, financier et de vérification de Hansewerk AG, Quickborn

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Président du conseil de fondation de la Bayerische EliteAkademie, Munich

**Autres activités importantes**

Aucune

### Marc-Alain Affolter (1952, CH)
### Ingénieur ETS

Membre du CA depuis 2011 (2007*), membre du comité de contrôle financier et de gestion des risques

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 1985 | CEO du groupe Affolter Holding SA, Malleray |
| Avant 1985 | Ingénieur de développement dans plusieurs entreprises |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Président du conseil d'administration d'Affolter Holding SA, Malleray
- Président du conseil d'administration d'Affolter Technologies SA, Malleray
- Membre du conseil d'administration d'AFManagement SA, Malleray
- Membre du conseil d'administration d'Affolter Pignons SA, Malleray

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Roger Baillod (1958, CH)
### Dipl. économiste d'entreprise HES, dipl. expert comptable

Membre du CA depuis 2013, président du comité de contrôle financier et de gestion des risques

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2017 | Administrateur professionnel et consultant en entreprise |
| 1996–2016 | Chief Financial Officier (jusqu'en sept. 2016) et membre de la direction du groupe de Bucher Industries SA à Niederweningen, Zurich (jusqu'en déc. 2016) |
| 1993–1996 | Membre de la direction de deux entreprises industrielles |
| 1984–1993 | Economiste et conseiller économique chez ATAG Ernst & Young Holding SA à Zurich et à Saint-Gall |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Membre du conseil d'administration de Rieter Holding AG, Winterthour

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Membre du conseil d'administration de la Fédération des coopératives Migros à Zurich
- Membre du conseil d'administration de Les fils d'Edouard Geistlich SA pour l'Industrie chimique, Schlieren

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Georges Bindschedler (1953, CH)
### Docteur en droit, avocat et notaire

Membre du CA depuis 2011 (2007*), membre du comité de rémunération et de nomination

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2006 | Délégué du conseil d'administration de Merz & Benteli AG, Niederwangen |
| 2002–2006 | Administrateur professionnel et entrepreneur indépendant |
| 1985–2002 | Délégué du conseil d'administration et CEO de Von Graffenried Holding SA |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Vice-président du conseil d'administration de Habegger Immobilien AG, Thoune
- Vice-président du conseil d'administration de Helvetic Estates SA, Berne
- Président du conseil d'administration de Lüthi Holding AG, Berthoud
- Vice-président du conseil d'administration de Remaco SA et membre du conseil d'administration de Remaco Wealth Management AG, tous deux à Bâle (groupe d'entreprises)
- Président du conseil d'administration et actionnaire principal de Micamation AG, Dällikon, et de QBIS AG, Wallisellen (groupe d'entreprises)
- Membre du conseil d'administration de Berakom AG, Konolfingen, et d'Ursella AG, Hergiswil (NW) (groupe d'entreprises)
- Membre du conseil d'administration d'Arton Real Estates SA, Zurich
- Membre du conseil d'administration de SIV Swiss Immo Visions AG, Baar
- Membre du conseil d'administration de SMH Verlag AG, Zurich

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

- Membre du conseil de fondation de PK-Aetas, fondation collective LPP, Berne
- Vice-président du conseil de fondation de l'université de Berne, fondation de recherche, Berne
- Membre du conseil de fondation et du comité de la Fondation Suisse de Cardiologie, Berne
- Président du conseil de fondation de la fondation Werner und Hedy Berger-Janser pour la recherche contre le cancer, Berne
- Vice-président du conseil de fondation de la fondation Steinmann Schloss Wyl, Schlosswil
- Membre du conseil de fondation de la fondation «zum Delphin», Zurich
- Vice-président de la cooperative Schärpeter, Berne
- Membre du conseil de fondation de la fondation Internationale Treuhand AG pour la participation des collaborateurs, Bâle
- Vice-président du conseil de la fondation pour la liberté d'opinion et la diversité des médias, Berne
- Membre du conseil de fondation de la fondation Schweizer Monatshefte, Zurich

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

- Conseil consultatif de la fondation FUP Freiheit, Unternehmertum, Publizistik, Berne, et de la fondation Strategiedialog 21, Zurich (groupe d'entreprises)
- Vice-président du comité de l'association Historische Militäranlagen Berne Fribourg
- Membre délégué du conseil de fondation de R. G. Bindschedler Familienstiftung, Zurich

**Autres activités importantes**

Aucune

## Barbara Egger-Jenzer (1956, CH)

### Avocate, conseillère d'Etat au canton de Berne

Membre du CA depuis 2011 (2002*), présidente suppléante du comité de rémunération et de nomination, représentante du canton de Berne

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2002 | Directrice des travaux publics, des transports et de l'énergie du canton de Berne et membre du Conseil d'Etat |
| 1987–2002 | Avocate indépendante et médiatrice pour les questions du troisième âge, de l'encadrement et des homes |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Membre du conseil d'administration de BLS SA, Berne
- Membre du conseil d'administration de BLS Netz AG, Berne

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Kurt Schär (1965, CH)
### Electronicien radio-TV/planificateur marketing et formation CA de la Swiss Board School

Membre du CA depuis 2012, président suppléant du comité de contrôle financier et de gestion des risques

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2014 | Propriétaire de Sunnsite Management AG |
| 2001–2014 | CEO de Biketec AG, fabricante de vélos électriques Flyer, Huttwil |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Président du conseil d'administration de Erlebnismacher AG, Teufen, Herzroute AG et de Emmental Tours AG, tous deux à Berthoud (groupe d'entreprises)
- Président du conseil d'administration de Sunnsite Management AG, Luthern (LU)
- Vice-président du conseil d'administration de Striebig AG, Lucerne
- Membre du conseil d'administration de Stöcklin Möbel AG, Aesch (BL)
- Président du conseil d'administration de Sorglos Design AG, Luthern (LU)
- Membre du conseil d'administration d'IE Engineering Group AG, Zurich
- Président du conseil d'administration de Brau AG Langenthal, Langenthal
- Président du conseil d'administration de Sankt Martin Calfeisental AG, Pfäfers (SG)
- Vice-président du conseil d'administration de Bern Welcome AG, Tourismus AG, Bern Meetings & Events AG, Berne (groupe d'entreprises)

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

- Vice-président du conseil de fondation de la fondation WBM (Werkstätte für Behinderte), Madiswil
- Membre du conseil de fondation de la fondation de prévoyance pour le personnel de l'entreprise Striebig AG, Lucerne
- Membre du conseil de fondation de la Fondation Dialogue Risque, Saint-Gall
- Président du conseil de fondation de la fondation Taunerhaus Roggwil, Roggwil

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Départs au cours de l'exercice sous revue

Au cours de l'année sous revue, le membre du conseil d'administration Paul-Albert Nobs a quitté ses fonctions à l'échéance de sa mandature, après la clôture de l'assemblée ordinaire, le 12 mai 2017.

## 3.2 Dispositions statutaires relatives au nombre d'activités autorisées

Conformément à l'article 21 des statuts, les membres du conseil d'administration sont autorisés à exercer, en dehors du groupe BKW, au maximum dix mandats dans des organes supérieurs de direction et d'administration d'entreprises à but lucratif, dont au maximum cinq dans des sociétés cotées en bourse, ainsi que dix mandats dans d'autres entités juridiques telles que des fondations et des associations devant être inscrites au registre du commerce. Ces restrictions chiffrables ne concernent pas les mandats dans des sociétés qui sont contrôlées directement ou indirectement par la société BKW. L'engagement au sein du comité d'associations de la branche et d'organisations d'utilité publique n'est pas pris en compte, pour autant que le nombre total de ces mandats n'excède pas dix par membre. De même ne sont pas comptés les mandats dans les organes de direction ou d'administration suprêmes de sociétés et d'entités juridiques auxquelles la société participe directement ou indirectement, ou qui ne sont pas pris en compte sur ordre de la société. Leur nombre est actuellement limité à dix mandats.

Plusieurs mandats au sein d'un groupe ont valeur d'un seul mandat. En outre, le conseil d'administration peut, dans des cas fondés, accorder des exceptions pour une période transitoire, mais pour deux mandats au maximum dont la durée ne doit pas excéder six mois.

## 3.3 Election et durée du mandat

A l'exception de la représentante déléguée par le canton de Berne, les membres du conseil d'administration sont élus individuellement par assemblée générale.

La durée du mandat des membres du conseil d'administration élus par l'assemblée générale est d'un an et s'achève à la fin de l'assemblée générale ordinaire suivante. Une réélection est possible pour autant qu'ils n'aient pas atteint la limite d'âge de 70 ans. La durée du mandat des membres du conseil d'administration délégués par le canton de Berne en vertu de l'article 762 CO est déterminée par le Conseil-exécutif.

Le président du conseil d'administration, les membres du comité de rémunération et de nomination, ainsi que le représentant indépendant sont également élus par l'assemblée générale. Aucune règle divergeant des dispositions légales n'a été édictée dans les statuts au sujet de la nomination du président, des membres du comité de rémunération et de nomination et du représentant indépendant.

## 3.4 Organisation interne

**Répartition des tâches dans le conseil d'administration**
Conformément au droit suisse des sociétés anonymes et à l'art. 18 des statuts, le conseil d'administration exerce la haute direction de la société ainsi que la haute surveillance des organes de celle-ci. Il décide au sujet de toutes les affaires qui n'ont pas été transmises par le biais de la loi ou sur la base de l'art. 20 des statuts par le biais du règlement d'organisation d'autres organes.

Le conseil d'administration agit en tant qu'organe global. Il peut former en son sein d'autres comités que ceux prévus dans les statuts et leur attribuer des compétences en établissant des règlements distincts ou en modifiant les règlements existants.

Le conseil d'administration est un organe collectif. Ses membres n'ont aucune attribution personnelle vis-à-vis de la société, dans la mesure où le conseil d'administration et le règlement d'organisation ou les règlements des comités ne prévoient pas le contraire, et ne peuvent, par conséquent, prendre aucune disposition.

L'organisation interne du conseil d'administration est réglée dans les statuts et dans le règlement d'organisation. Hormis celles du président et du vice-président, aucune autre fonction particulière n'est définie. Le secrétaire ne doit pas nécessairement être membre du conseil d'administration.

Le conseil d'administration prend ses décisions lors des réunions, des conférences téléphoniques ou des vidéoconférences et peut délibérer valablement si la majorité de ses membres est présente à la réunion ou participe à la conférence téléphonique ou à la vidéoconférence. Les décisions sont prises à la majorité simple. En cas d'égalité

des voix, celle du président est prépondérante. Les négociations et les décisions sont consignées dans un procès-verbal. Ce dernier est remis aux membres du conseil d'administration après sa validation par le président du conseil d'administration et approuvé lors de la réunion suivante.

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'exigent les affaires; en principe, six réunions sont organisées chaque année. Les dates des réunions ordinaires sont fixées à l'avance, de manière à ce que tous les membres puissent participer en personne. Par ailleurs, le président du conseil d'administration ou le vice-président disposant de la fonction de suppléant convoque les réunions du conseil d'administration aussi souvent que l'exigent les affaires. De plus, chaque membre peut demander par écrit la convocation d'une réunion au président du conseil d'administration en indiquant les motifs. Les membres du conseil d'administration reçoivent des documents leur permettant de se préparer aux points de l'ordre du jour avant les séances dudit conseil. Au cours de l'exercice 2017, le conseil d'administration a tenu six réunions en présence de la CEO et des autres membres de la direction du groupe.

La CEO et les autres membres de la direction du groupe assistent avec voix consultative à chaque réunion du conseil d'administration, sauf dispositions contraires du président du conseil d'administration. Les employés du groupe occupant une fonction de cadre, les membres de l'organe de révision de BKW et d'autres spécialistes peuvent également y assister avec voix consultative. Le secrétaire du conseil d'administration, Stefan Emmenegger, est présent lors des réunions du conseil d'administration.

**Comités**

Le conseil d'administration peut déléguer, sur décision, une partie de ses missions et compétences à des comités créés en son sein. Le conseil d'administration est assisté par deux comités permanents: le comité de contrôle financier et de gestion des risques et le comité de rémunération et de nomination. Il peut à tout moment constituer d'autres comités ad hoc chargés d'affaires individuelles importantes, telles qu'un gros investissement, une alliance ou une coopération.

Les missions, l'organisation et les compétences du comité de contrôle financier et de gestion des risques ainsi que du comité de rémunération et de nomination sont régies par les règlements approuvés par le conseil d'administration relatifs à ces deux comités. En cas d'éventuels comités ad hoc, le conseil d'administration élit les membres en son sein lors de la première réunion suivant chaque assemblée générale.

**Comité de contrôle financier et de gestion des risques**

Le comité de contrôle financier et de gestion des risques se compose de trois membres élus par le conseil d'administration. Le président du comité de contrôle financier et de gestion des risques est également élu par le conseil d'administration; son suppléant est élu par le comité de contrôle financier et de gestion des risques.

**Composition du comité de contrôle financier et de gestion des risques**

| | |
|---|---|
| Roger Baillod | Membre du conseil d'administration, président |
| Kurt Schär | Membre du conseil d'administration, président suppléant |
| Marc-Alain Affolter | Membre du conseil d'administration, membre |

Le comité de contrôle financier et de gestion des risques aide le conseil d'administration dans sa mission de surveillance de la gestion financière de la société et propose les décisions nécessaires.

**Tâches**

- Discuter les comptes annuels et semestriels du groupe avec l'unité Révision interne et l'organe de révision externe.
- Surveiller l'unité Révision interne subordonnée et évaluer l'activité de l'organe de révision externe ainsi que sa collaboration avec l'unité Révision interne.
- Préparer, à l'attention du conseil d'administration, l'élection ou la révocation de l'organe de révision externe et du chef de l'unité Révision interne.

- Evaluer la qualité de la comptabilité et des rapports financiers établis à l'attention du conseil d'administration sur la base de l'évaluation effectuée par l'unité Révision interne et par l'organe de révision externe.
- Evaluer l'organisation et l'efficacité du système de contrôle interne.
- Evaluer la Compliance et l'organisation y afférente.
- Evaluer la situation en termes de risques dans le cadre des résultats, du budget et de la planification à moyen terme à l'attention du conseil d'administration.
- Rendre compte régulièrement et dans les délais impartis au conseil d'administration de ses propres activités et résultats.

**Compétences**
- Approuver les décomptes relatifs aux crédits autorisés par le conseil d'administration, sous réserve de notification au conseil d'administration en cas de dépassement extraordinaire des crédits.
- Donner les ordres de vérification.
- Assurer le contact direct du président et des membres du comité de contrôle financier et de gestion des risques avec l'unité Révision interne et l'organe de révision externe, ainsi qu'avec la CEO et le CFO.
- Fixer les rémunérations du chef de l'unité Révision interne et de l'organe de révision externe.

En principe, la CEO, le CFO, le chef de l'unité Accounting and Tax et le chef de l'unité Révision interne assistent aux réunions. Si nécessaire, le président peut faire appel à l'auditeur de la Révision externe, à d'autres membres de la direction du groupe et de la direction du groupe élargie, à des cadres supérieurs ainsi qu'à des experts externes pour fournir des renseignements.

Le comité de contrôle financier et de gestion des risques peut négocier et prendre des décisions lorsque la majorité de ses membres est présente et il prend ses décisions à la majorité des voix exprimées. En cas d'égalité des voix, celle du président est prépondérante. Le règlement du comité de contrôle financier et de gestion des risques prévoit au moins quatre réunions ordinaires par an.

Au cours de l'exercice 2017, le comité a tenu quatre réunions ordinaires. Lors de la réunion du 13 mars 2017, un consultant externe a été sollicité pour confirmer l'autoévaluation de l'unité Révision interne, qui doit avoir lieu tous les cinq ans. Le comité de contrôle financier et de gestion des risques a pris connaissance du rapport de validation de M. Luka Zupan, KPMG, portant sur cette autoévaluation.

**Comité de rémunération et de nomination**
Conformément à l'art. 24 des statuts, le comité de rémunération et de nomination est composé de trois membres élus individuellement chaque année par l'assemblée générale parmi les membres du conseil d'administration. Ses membres sont rééligibles. Par ailleurs, le comité de rémunération et de nomination se constitue lui-même.

**Composition du comité de rémunération et de nomination**

| | |
|---|---|
| Urs Gasche | Président du conseil d'administration |
| Barbara Egger-Jenzer | Membre du conseil d'administration, présidente suppléante |
| Georges Bindschedler | Membre du conseil d'administration, membre |

Le comité de rémunération et de nomination se charge de l'élaboration des principes régissant la sélection des candidats au conseil d'administration et à la direction du groupe ainsi que de la stratégie de rémunération et des objectifs et critères de performance du groupe BKW, principalement au niveau supérieur de l'entreprise. Il apporte son soutien au conseil d'administration pour établir et évaluer le système et les principes de rémunération et pour préparer les propositions destinées à l'assemblée générale concernant les montants globaux des rémunérations du conseil d'administration et de la direction du groupe. Le comité de rémunération et de nomination fait des propositions au conseil d'administration au sujet des affaires faisant partie de ses compétences.

Les missions et les compétences du comité de rémunération et de nomination sont décrites

dans le rapport de rémunération, aux pages 145 et 146. La CEO assiste avec voix consultative aux réunions du comité de rémunération et de nomination et dispose d'un droit de proposition. Elle n'assiste pas aux réunions au cours desquelles les questions de sa propre rémunération et/ou de ses performances sont abordées. Si nécessaire, le président peut faire appel à d'autres membres de la direction du groupe et de la direction du groupe élargie ainsi qu'à des experts externes pour obtenir des renseignements. Le comité de rémunération et de nomination peut négocier et prendre des décisions lorsque la majorité de ses membres est présente et il prend ses décisions à la majorité des voix exprimées. En cas d'égalité des voix, celle du président est prépondérante.

Conformément à son règlement, le comité de nomination et de rémunération se réunit aussi souvent que l'exigent les affaires, mais au moins trois fois par an. Au cours de l'exercice 2017 se sont tenues trois réunions ordinaires, ainsi que cinq réunions extraordinaires destinées à la composition du nouveau conseil d'administration. Il a été fait appel à un consultant externe.

## 3.5 Règlement des compétences

Conformément à la législation, le conseil d'administration exerce la haute direction et la haute surveillance du groupe BKW. Il a les attributions intransmissibles et inaliénables définies à l'art. 716a, al. 1 du CO. Par ailleurs, il peut prendre des décisions pour toutes les affaires qui ne sont pas attribuées à l'assemblée générale par la loi ou les statuts.

Selon l'art. 20 des statuts, le conseil d'administration a délégué entièrement la gestion opérationnelle de la société à la CEO et fixé les compétences de cette dernière dans le règlement d'organisation. La CEO préside la direction du groupe et est aidée par ses membres.

La CEO est responsable de la gestion opérationnelle du groupe et représente le groupe vis-à-vis des tiers.

La direction du groupe se compose de la CEO, du CFO et des chefs des secteurs d'activité Réseaux, Production et Renouvelables & Efficacité. Les décisions relevant de la direction du groupe sont prises par la CEO, en concertation avec les autres membres de la direction du groupe. Les autres membres de la direction du groupe disposent de droits d'expression et de proposition. En 2017, la direction du groupe s'est généralement réunie toutes les deux semaines. Sous réserve des compétences de l'assemblée générale, du conseil d'administration et de ses comités, la direction du groupe aide la CEO dans sa mission de gestion opérationnelle du groupe BKW. La direction directe des secteurs d'activité incombe à leurs chefs respectifs. La direction du groupe peut déléguer des missions et des attributions dans la limite de ses propres compétences. Elle prépare en outre les affaires relevant de la compétence décisionnelle des organes supérieurs.

**Compétences du conseil d'administration**
Le conseil d'administration a notamment les missions et les compétences suivantes, en plus des affaires réservées par la loi et les statuts:

- Définition de la raison d'être
- Définition de la stratégie d'entreprise globale
- Approbation des affaires de haute importance stratégique, sur la base de la raison d'être et des éventuelles répercussions économiques, ou de projets individuels pouvant avoir des conséquences très négatives pour l'impact extérieur de BKW
- Approbation des affaires qui ne sont pas encore prévues au budget et dans la planification à moyen terme lorsque les investissements pour BKW dépassent un montant de 25 millions de CHF.
- Approbation de l'extension du domaine d'activité géographique à de nouveaux pays
- Approbation de l'organisation juridique et de la structure managériale supérieure (direction du groupe)
- Approbation des finances, p. ex. du budget et des planifications, des bouclements et du rapport de gestion, des normes de présentation des comptes et des principes du contrôle financier, et détermination de la politique de financement et de placement du groupe BKW
- Approbation des principes du système de contrôle interne et de la gestion des risques du groupe BKW et évaluation des principaux risques
- Garantie du respect des normes applicables (Compliance)

**Compétences de la CEO**

La CEO a notamment les missions et les compétences suivantes:

- Mettre en relation la stratégie d'entreprise et la gestion opérationnelle des affaires:
  - (i) en garantissant le succès économique dans le cadre des conditions-cadres économiques générales et spécifiques à la branche
  - (ii) en élaborant les principaux axes de mise en œuvre de la stratégie d'entreprise globale, y compris son financement, à l'attention du conseil d'administration
  - (iii) en garantissant l'orientation stratégique définie par le conseil d'administration
  - (iv) en dirigeant la gestion opérationnelle de l'entreprise
  - (v) en établissant des rapports sur la réussite des affaires de haute importance stratégique qui ont été approuvées par le conseil d'administration (en règle générale deux ans après leur approbation)
- Rapporter oralement au conseil d'administration la marche des affaires et les événements importants du groupe BKW ainsi que les mesures prises, dans la mesure où le conseil d'administration n'exige pas de documents écrits; en cas d'événements extraordinaires, la CEO en informe immédiatement le président du conseil d'administration.
- Préparer les plans financiers de l'entreprise et décider qui porte la responsabilité de l'ensemble des résultats financiers selon les objectifs définis par le conseil d'administration.
- Décider de la mise en place de l'organisation ainsi que des attributions et des compétences des membres de la direction du groupe dans le cadre des directives du conseil d'administration.
- Nommer d'autres collaborateurs du groupe BKW, notamment les chefs des unités commerciales pour leur champ d'activité, comme membres de la direction du groupe élargie.
- Gérer la direction du groupe et les personnes subordonnées à la CEO.
- Etablir l'évaluation des prestations et préparer le contrôle et la fixation des rémunérations pour les membres de la direction du groupe à l'attention du comité de rémunération et de nomination.
- Surveiller la direction du groupe et mettre en place des organes de surveillance appropriés pour que l'entreprise agisse en conformité avec les objectifs définis, ses besoins et les mesures décidées par le conseil d'administration.
- Servir d'intermédiaire entre la direction du groupe et le conseil d'administration pour garantir une information en temps voulu et précise du conseil d'administration.
- Garantir le respect de la raison d'être, des règlements et des directives en matière de comportement ainsi que la conformité avec les exigences légales applicables et celles des statuts.
- Représenter l'entreprise vis-à-vis des collaborateurs et des tiers, garantir notamment une communication efficace avec les actionnaires et les parties intéressées, y compris les représentants des gouvernements, des régulateurs et des organisations.
- Aider le président dans ses missions de direction du conseil d'administration et de préparation des réunions du conseil d'administration.
- Mettre en œuvre les décisions du conseil d'administration et de ses comités.

La CEO a délégué des missions et des compétences à des fonctions subordonnées qualifiées et elle instruit et surveille ces dernières en conséquence.

**Compétences de la direction du groupe**

La direction du groupe a notamment les missions et les compétences suivantes:

- Contribuer de manière importante à la garantie du succès économique dans le cadre de la stratégie du groupe et des directives de la CEO.
- Participer activement au processus de conduite, de planification et de mise en œuvre de la stratégie d'entreprise.
- Coordonner et faire concorder les activités (commerciales) de chaque secteur d'activité en considérant les intérêts généraux de l'ensemble du groupe BKW, en étroite collaboration avec les autres membres de la direction du groupe.
- Formuler des propositions pour la planification stratégique ainsi que sa réalisation, son introduction et sa surveillance.
- Déterminer et mettre en œuvre les principes de collaboration au sein du groupe BKW.

- Déterminer les principaux risques et la gestion des risques.
- Encourager un comportement éthique et le respect des règles et des prescriptions externes et internes.
- Assumer la responsabilité de la direction des secteurs d'activité attribués.
- Décider d'inscrire un acquéreur d'actions au registre des actions de BKW SA comme actionnaire ayant droit de vote, dans la mesure où la décision n'est pas du ressort du conseil d'administration. Cette attribution peut être déléguée entièrement ou partiellement à des unités organisationnelles subordonnées.
- Préparer, mettre en œuvre et établir les plans annuels et les budgets.

Sur décision, la direction du groupe peut déléguer une partie de ses missions et de ses compétences ou la préparation, la réalisation et la surveillance des décisions prises par la direction du groupe à des comités. La composition, l'organisation ainsi que les missions et les compétences de comités permanents doivent être régies dans des règlements séparés. Les missions et l'organisation des comités ad hoc doivent être définies individuellement dans la décision relative à leur création. La direction du groupe a actuellement délégué une partie de ses missions au comité Projet de désaffectation de la CNM de la direction du groupe dans le cadre de la désaffectation de la centrale nucléaire de Mühleberg.

Vous trouverez de plus amples informations à propos de la direction du groupe au chiffre 4, pages 132 à 135.

## 3.6 Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la direction du groupe

Le conseil d'administration assume lui-même la haute surveillance de ses comités et surveille également les méthodes de travail de la CEO et de la direction du groupe au moyen de processus d'établissement de rapports différenciés et grâce au droit de regard dans les processus commerciaux et les opérations commerciales.

A chaque réunion, le conseil d'administration est informé des affaires en cours et des opérations commerciales importantes par la CEO et les autres membres de la direction du groupe. Le président du conseil d'administration s'informe aussi régulièrement au sujet des affaires en cours à l'occasion de rencontres et de discussions en dehors des réunions du conseil d'administration. En cas d'événements extraordinaires, la CEO en informe immédiatement le président du conseil d'administration.

Les affaires à soumettre au conseil d'administration sont préalablement discutées lors de la conférence présidentielle. Les participants à ladite conférence sont le président du conseil d'administration, la CEO, les autres membres de la direction du groupe et la cheffe Marchés & Services.

**Par ailleurs, le conseil d'administration est informé comme suit:**

- Rapport au printemps sur le bouclement de l'exercice précédent, puis à l'automne sur le bouclement du premier semestre de l'exercice en cours. A cette occasion, une estimation du résultat annuel prévisible (budget actualisé) est établie sur la base de l'évolution des affaires.
- Rapport complet sur la gestion des risques en lien avec la planification et les bouclements

**Instruments de contrôle du conseil d'administration à l'égard de la direction du groupe**

Le conseil d'administration est responsable de la mise en œuvre et de la surveillance de la gestion des risques, de la Compliance et de la révision interne du groupe BKW.

**Gestion des risques**

La direction du groupe est responsable de la mise en œuvre des directives de gestion des risques du conseil d'administration. Le conseil d'administration et la direction du groupe sont aidés dans cette mission par l'unité commerciale Risk management, dont l'organisation incombe au CFO. Le Risk management est responsable de la gestion des risques stratégiques du groupe, de la gestion du risque de crédit et de la gestion des risques opérationnels du négoce et de trésorerie. La direction du groupe et le CFO reçoivent des conseils du comité de gestion des risques et d'un comité spécialisé.

La gestion des risques englobe l'identification et l'évaluation permanentes des risques de l'ensemble du groupe BKW, ainsi que la définition des mesures visant à les réduire. C'est la norme ISO 31000 qui sert de fondement au processus intégré de gestion des risques. Elle prend en considération des événements externes et internes, analyse et contrôle les risques de menaces potentielles pour l'homme et l'environnement, pour la sécurité de la gestion de l'infrastructure, la réputation de l'entreprise ainsi que pour les liquidités, les capitaux propres et les résultats. La capacité à supporter les risques y est également analysée. Une attention particulière est portée à l'échange de bonnes pratiques avec les sociétés du groupe, ainsi qu'à la description de leurs profils de risque. En outre, l'identification et l'évaluation de risques d'un type nouveau est approfondie. Elles portent sur les modèles d'affaires et les domaines d'activité nouvellement développés, lesquels s'inscrivent dans le sillage de la stratégie de croissance de BKW pour les activités de services.

Des limites d'engagement sont mises en place pour les risques de marché, de crédit et de liquidité. Les risques liés aux situations de marché extraordinaires ainsi que les risques opérationnels et stratégiques sont éliminés au moyen de mesures individuelles. La mise en œuvre et le respect des mesures de gestion nécessaires sont examinés régulièrement. Des contrôles approfondis sont effectués dans les domaines du négoce et des finances/de la trésorerie, qui comportent des risques plus élevés.

**Conformité**
Le conseil d'administration doit garantir le respect des normes applicables (Compliance), notamment par le biais de l'approbation et du contrôle régulier des principes de gouvernance et du code de conduite. La CEO veille à ce que l'organisation soit appropriée et que le respect des normes applicables soit contrôlé dans tous les domaines du groupe BKW. Elle fournit un rapport ad hoc au conseil d'administration au moins une fois par an. Par ailleurs, elle effectue chaque année une évaluation détaillée des risques et informe le conseil d'administration des résultats. En ce qui concerne les risques de compliance, l'attention se porte sur l'identification et l'évaluation d'éventuelles violations des prescriptions légales et interdictions. Les mesures incluent quant à elles des formations sur le risque, des informations ad hoc sur les derniers développements survenus, une actualisation du règlement, une prise en charge des systèmes informateurs et la transmission de conseils précis.

Le conseil d'administration et la direction du groupe sont assistés par le service spécialisé Compliance.

**Révision**
L'unité Révision interne présente des rapports trimestriels au comité de contrôle financier et de gestion des risques sur ses activités de révision, notamment sur le contrôle des opérations et des processus commerciaux au sein du groupe. Elle remet également tous les ans au comité de contrôle financier et de gestion des risques un rapport sur la révision des comptes annuels et sur des thèmes choisis par le comité de contrôle financier et de gestion des risques. En cas de fautes graves, telles que des actes délictueux ou des violations graves aux devoirs de diligence élémentaires, l'unité Révision interne délivre également un rapport au comité de contrôle financier et de gestion des risques.

L'organe de révision externe de BKW est la société Ernst & Young SA, sise à Berne.

# 4 Direction du groupe

**De gauche à droite: Martin Schweikert, Roland Küpfer, Hermann Ineichen, Suzanne Thoma, Ronald Trächsel, Renato Sturani, Antje Kanngiesser**

### Direction du groupe

| Composition | Fonction | Depuis |
|---|---|---|
| Suzanne Thoma | CEO | 2013 |
| Hermann Ineichen | Chef du secteur d'activité Production | 2000 |
| Renato Sturani | Chef du secteur d'activité Renouvelables & Efcacité | 2013 |
| Ronald Trächsel | CFO | 2014 |
| Roland Küpfer | Chef du secteur d'activité Réseaux | 2017 |

### Direction du groupe élargie

| Composition | Fonction | Depuis |
|---|---|---|
| Martin Schweikert | Chef Communication d'entreprise | 2013 |
| Antje Kanngiesser | Cheffe du secteur d'activité Marchés & Services | 2014 |

### Suzanne Thoma (1962, CH)
### Ingénieure sciences techniques, chimiste dipl. EPF

CEO, membre de la direction du groupe depuis 2010

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2013 | CEO |
| 2010–2013 | Cheffe du secteur d'activité Réseaux |
| 2007–2009 | Cheffe de la division Automotive du groupe WICOR à Rapperswil |
| 2002–2007 | CEO de Rolic Technologies SA, une entreprise opérant dans le secteur des hautes technologies |
| 1990–2002 | Diverses fonctions dans différents pays pour la société Ciba Spécialités Chimiques SA (aujourd'hui BASF SA) |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

- Membre du conseil d'administration de Schaffner Holding SA, Luterbach
- Membre du conseil d'administration d'UPM Corporation, Helsinki

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

Membre du conseil d'administration du groupe Beckers, Suède

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats sur ordre de BKW**

- Présidente du conseil d'administration d'Arnold AG, Wangen an der Aare
- Présidente du conseil d'administration de BKW ISP AG, Ostermundigen

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Hermann Ineichen (1957, CH)
### Dipl. Ingénieur électricien EPF et titulaire d'un MSC en énergie de l'EPFL

Chef du secteur d'activité Production, CEO suppléant, membre de la direction du groupe depuis 2000

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2013 | Chef du secteur d'activité Production |
| 2001–2013 | Chef du secteur d'activité Energie Suisse |
| 1996–2000 | Chef du secteur d'activité Négoce |
| Avant 1996 | Chef du service des tarifs auprès de Forces Motrices de la Suisse Centrale SA |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

Aucun

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats sur ordre de BKW**

- Membre du conseil d'administration des Usines Electriques de l'Engadine SA, Zernez
- Membre du conseil d'administration de la Grande Dixence SA, Sion
- Membre du conseil d'administration de Kraftwerke Oberhasli AG, Innertkirchen
- Membre de la commission de l'ordonnance sur le fonds de désaffectation et sur le fonds de gestion

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Renato Sturani (1967, D, I)
### Ingénieur en génie mécanique et titulaire d'un Executive Master of Business Administration

Chef du secteur d'activité Renouvelables & Efficacité, membre de la direction du groupe depuis 2013

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2013 | Chef du secteur d'activité Renouvelables & Efficacité |
| 2011–2013 | Chef de l'unité commerciale Energies renouvelables chez Alpiq |
| 2002–2011 | Chef Production d'électricité Région Ouest chez Alpiq |
| 1993–2001 | Postes de direction nationaux et internationaux au sein de l'entreprise ABB Alstom Power |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

Aucun

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats sur ordre de BKW**

- Président du conseil d'administration d'antec group AG, Risch, d'ahochn AG, Dübendorf, et d'ahochn AG, Rotkreuz (groupe d'entreprises)
- Membre du conseil d'administration de BKW ISP AG, Ostermundigen
- Membre du conseil d'administration du CSEM Centre Suisse d'Electronique et de Microtechnique SA – recherche et développement, Neuchâtel
- Membre du conseil d'administration de Fosen Vind DA
- Conseil consultatif de Solare Datensysteme GmbH

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

### Ronald Trächsel (1959, CH)
### lic. rer. pol

CFO, membre de la direction du groupe depuis 2014

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2014 | CFO |
| 2008–2014 | CFO du groupe Sika, actif à l'international |
| 2000–2008 | CEO et CFO de l'entreprise Vitra, active à l'international |
| 1995–1999 | CFO de Ringler International |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**

Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**

- Président du conseil d'administration de Wyss Samen und Pflanzen AG, Zuchwil
- Membre du conseil d'administration et responsable du comité d'audit de ContourGlobal PLC, Londres
- Membre du conseil d'administration de Création Baumann Holding AG, Langenthal

**Mandats dans d'autres entités juridiques**

Aucun

**Mandats sur ordre de BKW**

- Président du conseil d'administration d'AEK Onyx AG
- Membre du conseil d'administration de Swissgrid SA, Laufenburg
- Membre du conseil d'administration de Kraftwerke Oberhasli AG, Innertkirchen

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**

Aucun

**Autres activités importantes**

Aucune

**Roland Küpfer (1958, CH)**
**Docteur en sciences économiques, MBA, ing. électricien HES, ing. en informatique HES**
Chef du secteur d'activité Réseaux, dans la direction du groupe depuis 2017

**Carrière**

| | |
|---|---|
| Depuis 2017 | Chef du secteur d'activité Réseaux |
| 2013–2017 | CEO de l'entreprise technologique Multiple Dimensions |
| 2009–2013 | CEO du groupe Cicor |
| 2007–2009 | Membre de la direction administrative de ASCOM Security Communications, internationalisation |
| 2001–2009 | Chef de la division Schaffner Componenten, membre de la direction du groupe |
| 1983–2001 | Diverses fonctions de direction à l'international, p. ex Haag-Streit AG, SC Technology AG, ASCOM Autelca AG |

**Mandats dans des entreprises cotées en bourse**
Aucun

**Mandats dans des entreprises à but lucratif**
Aucun

**Mandats dans d'autres entités juridiques**
Aucun

**Mandats sur ordre de BKW**
Aucun

**Mandats dans des associations de la branche et des organisations d'utilité publique**
Aucun

**Autres activités importantes**
Aucune

**Départs au cours de l'exercice sous revue**
Durant l'année sous revue, Christophe Bossel a quitté son poste de chef du secteur d'activité Réseaux au sein de la direction du groupe le 14 mai 2017 et a quitté BKW le 30 novembre 2017.

**Dispositions statutaires relatives au nombre d'activités autorisées**
Conformément à l'article 21 des statuts, les membres de la direction du groupe sont autorisés à exercer, en dehors du groupe BKW, au maximum six mandats dans des organes supérieurs de direction et d'administration d'entreprises à but lucratif, dont au maximum trois dans des sociétés cotées en bourse, ainsi que cinq mandats dans d'autres entités juridiques telles que des fondations et des associations devant être inscrites au registre du commerce. Les membres de la direction du groupe sont tenus de demander l'approbation du président du conseil d'administration avant d'accepter de tels nouveaux mandats. Ces restrictions chiffrables ne concernent pas les mandats dans des sociétés qui sont contrôlées directement ou indirectement par la société BKW. L'engagement au sein du comité d'associations de la branche et d'organisations d'utilité publique n'est pas pris en compte, pour autant que le nombre total de ces mandats n'excède pas dix par membre. De même ne sont pas comptés les mandats dans les organes de direction ou d'administration suprêmes de sociétés et d'entités juridiques auxquelles la société participe directement ou indirectement, ou qui ne sont pas pris en compte sur ordre de la société. Leur nombre est actuellement limité à dix mandats.

Plusieurs mandats au sein d'un groupe ont valeur d'un seul mandat. En outre, le conseil d'administration peut, dans des cas fondés, accorder des exceptions pour une période transitoire, mais pour deux mandats au maximum dont la durée ne doit pas excéder six mois.

**Contrats de management**
BKW n'a délégué aucune fonction de management à des personnes extérieures au groupe.

## 5 Rémunérations, participations et prêts

Les informations relatives aux rémunérations, aux participations et aux prêts concernant les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe figurent dans le rapport de rémunération, aux pages 139 à 153.

# 6 Droits de participation des actionnaires

Les dispositions présentées ci-après sont tirées des statuts de BKW. Les statuts actuels seront envoyés gratuitement à tout actionnaire qui en fera la demande.

## 6.1 Limitation et représentation des droits de vote

Seules les personnes inscrites au registre des actions de la société comme actionnaires ayant droit de vote peuvent exercer les droits correspondants. Il n'existe aucune restriction du droit de vote pour les actionnaires de BKW au sein de l'assemblée générale.

Les actionnaires ayant droit de vote peuvent représenter eux-mêmes leurs actions au sein de l'assemblée générale ou les faire représenter par un autre actionnaire ou par le représentant indépendant désigné. Les actionnaires peuvent octroyer des pouvoirs et donner des instructions au représentant indépendant par voie électronique également, les modalités étant définies par le conseil d'administration. Le représentant indépendant est tenu d'exercer les droits de vote transmis par les actionnaires conformément aux instructions. S'il n'a reçu aucune instruction, il s'abstient.

Les collectivités de droit public, les personnes morales et les sociétés commerciales sont représentées soit par leurs organes, leurs associés ou leurs représentants légaux, soit par des mandataires munis d'une procuration écrite spéciale.

Chaque action inscrite au registre des actions avec droit de vote donne droit à une voix lors de l'assemblée générale de BKW. Les actionnaires qui ont coopéré d'une manière quelconque à la gestion des affaires ne peuvent prendre part aux décisions qui donnent ou refusent décharge au conseil d'administration.

Le président en fonction fixe la procédure de vote et d'élection. Il peut en particulier, en tout temps, faire répéter un vote ou une élection à main levée en la forme d'un vote ou d'une élection par voie écrite et/ou électronique s'il estime que les résultats font apparaître des doutes; il peut aussi ordonner une procédure à bulletins secrets.

## 6.2 Quorums statutaires

Si la loi n'en dispose pas autrement, l'assemblée générale prend ses décisions à la majorité simple des voix exprimées. La majorité simple des voix exprimées est également suffisante pour assouplir ou annuler les restrictions concernant le transfert des actions nominatives.

## 6.3 Convocation de l'assemblée générale et inscriptions à l'ordre du Jour

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration 20 jours au moins avant la date de la réunion. L'assemblée générale peut également être convoquée à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant, au total, au minimum 10 % du capital-actions. La demande doit être faite par écrit et mentionner l'objet de la discussion et les propositions.

Des actionnaires détenant ensemble des actions représentant au total une valeur nominale d'au moins 1 million de CHF peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour jusqu'à 50 jours avant la date de l'assemblée générale.

## 6.4 Inscriptions au registre des actions

Pour qu'un actionnaire soit autorisé à participer à l'assemblée générale ou à s'y faire représenter, son nom doit figurer dans le registre des actions avec un droit de vote, au plus tard le quinzième jour qui précède la date de l'assemblée générale.

## 7 Prises de contrôle et mesures de défense

En application de l'art. 135 de la loi sur les bourses (LBVMJ), BKW a relevé, dans l'art. 6 de ses statuts, à 49 % le seuil à partir duquel un actionnaire est obligé de présenter une offre publique d'acquisition.

Il n'existe aucune convention ni aucun plan en faveur de membres du conseil d'administration et/ou de la direction du groupe en cas de changement de contrôle.

## 8 Organe de révision

**Durée du mandat**
L'organe de révision de BKW est élu chaque année. Il s'agit actuellement de la société Ernst & Young SA, qui exerce ce mandat pour BKW depuis 1990. L'auditrice en chef est Bernadette Koch depuis 2017. Roland Ruprecht était l'auditeur en chef de 2012 à 2016 et Thomas Stenz occupait ce poste de 2006 à 2011.

**Honoraires**
Au cours de l'exercice écoulé, les honoraires versés à l'organe de révision pour la réalisation, concernant BKW et ses sociétés consolidées, d'opérations de révision prescrites par la loi se sont élevés à 955 000 CHF. Les honoraires pour des prestations liées à la révision (prestations de contrôle et de révision sur mandat et prestations de conseil en comptabilité) se sont élevés à 56 000 CHF, les honoraires de conseil fiscal à 62 000 CHF et les honoraires de conseil et de contrôles de due diligence à 125 000 CHF.

**Outils d'information de l'organe de révision externe**
La surveillance et le contrôle à l'égard de l'organe de révision représentent une activité centrale du comité de contrôle financier et de gestion des risques (voir aussi point 3.4, pages 126 et 127, Missions et attributions du comité de contrôle financier et de gestion des risques). Ce dernier tient quatre réunions ordinaires par an, auxquelles assiste partiellement l'organe de révision. Durant l'exercice sous revue, l'organe de révision a participé à certains points à l'ordre du jour de deux séances ordinaires tenues par le comité de contrôle financier et de gestion des risques.

L'organe de révision effectue une évaluation, à l'attention du comité de contrôle financier et de gestion des risques, des comptes annuels établis selon le Code des obligations ainsi que des comptes du groupe. En fin d'année, il doit exposer à ce comité les principaux axes d'audit qu'il a décidé de suivre pour l'exercice suivant, ainsi que les raisons qui l'ont conduit à choisir ces axes précis. Le comité de contrôle financier et de gestion des risques doit approuver le plan d'audit ainsi exposé et charge occasionnellement l'organe de révision de contrôles spécifiques supplémentaires.

Le comité de contrôle financier et de gestion des risques évalue les prestations et l'indépendance de l'organe de révision tous les ans. S'agissant des prestations, il base son évaluation sur la qualité du reporting et des rapports d'audit, sur la mise en œuvre du plan d'audit approuvé par ses soins et sur la collaboration avec l'unité Révision interne. S'agissant de l'indépendance, il compare les honoraires budgétisés pour l'activité d'audit de l'organe de révision à ceux budgétisés pour ses prestations supplémentaires, et vérifie en outre en quoi consistent ces prestations supplémentaires.

## 9 Politique d'information

BKW s'attache à informer ses actionnaires et clients tout comme le grand public et ses collaborateurs dans les meilleurs délais, de manière complète et transparente. Elle informe régulièrement les médias des événements importants marquant son activité commerciale et une fois par année, elle donne une conférence de presse de bilan et convoque une assemblée générale. Les informations susceptibles d'influencer les cours boursiers sont rendues publiques conformément aux dispositions de la législation boursière (annonces événementielles). Les annonces événementielles sont consultables immédiatement en s'inscrivant sur SIX Swiss Exchange, puis dans les deux ans suivant leur parution sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – (www.bkw.ch/media).

En outre, il est possible de recevoir rapidement et gratuitement par e-mail de la part de BKW des informations potentiellement intéressantes concernant les cours. Cette prestation est proposée sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – Médias – Communiqué de presse – Média Newsletter (www.bkw.ch/newslettermedia).

Le rapport intermédiaire ainsi que les résultats au 30 juin sont disponibles au format imprimé mais aussi électronique sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – Médias – Téléchargements – Le groupe BKW – Rapport intermédiaire (www.bkw.ch/rapportintermediaire17).

BKW informe des résultats annuels au moyen d'un rapport de gestion sous forme imprimée ou électronique. Le rapport de gestion peut être obtenu gratuitement auprès de la société ou téléchargé sur www.bkw.ch – Le groupe BKW – Médias – Téléchargements – Le groupe BKW – Rapport de gestion (www.bkw.ch/rapportdegestion17). BKW présente également sa clôture annuelle lors de sa conférence de presse de bilan et d'analyse financière, ainsi que lors de l'assemblée générale. Les données exactes concernant l'exercice en cours et le suivant sont consultables sur: www.bkw.ch – Le groupe BKW – Investor Relations – Calendrier financier (www.bkw.ch/calendrierfinancier).

## 10 Changements organisationnels depuis le 31 décembre 2017

**Changements organisationnels**
Pas de changements organisationnels importants.

**Changements au sein du conseil d'administration**
Marc-Alain Affolter et le Dr Georges Bindschedler, membres du Conseil d'administration, quitteront leurs fonctions à l'échéance de leur mandat après la clôture de la prochaine assemblée générale ordinaire du 18 mai 2018. Pour leur succéder, les candidatures de la Dre Carole Ackermann et de Rebecca Guntern seront proposées au Conseil d'administration.

A partir de l'assemblée générale ordinaire 2018, le canton de Berne sera représenté au Conseil d'administration par Andreas Rickenbacher.

# Rapport de rémunération

# Rapport de rémunération

## 1 Introduction

Chers actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

Le rapport de rémunération vous donne un aperçu de la politique salariale et du système de rémunération de BKW. Il comporte des informations détaillées concernant les rémunérations du conseil d'administration et de la direction du groupe versées pendant l'exercice 2017 et présente leurs participations dans BKW SA.

En 2015, BKW a introduit pour la direction du groupe un système de rémunération simple axé sur la stabilité; ce système a été révisé en 2017. Le système de rémunération contribue à garantir le succès à long terme de BKW. Pour ce faire, il accorde une grande importance à la rémunération de base, rétribue en francs suisses une part variable nettement plus faible à court terme et prévoit une participation aux résultats à long terme sous forme d'actions; incessibles pendant trois ans.

Le système de rémunération est stable pour le conseil d'administration depuis 2009. Les taux de rémunération ont également été révisés en 2017 et légèrement réduits au 1er janvier 2018, pour la première fois depuis 2009.

Le rapport de rémunération répond aux exigences du Code suisse des obligations, de l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse, de la directive concernant les informations relatives au Corporate Governance de la Bourse suisse SIX et se conforme au Code suisse de bonnes pratiques pour le gouvernement d'entreprise.

Lors de l'assemblée générale 2018, nous vous soumettrons le présent rapport de rémunération pour approbation dans le cadre d'un vote consultatif. A la lecture du présent rapport, vous allez constater que les rémunérations versées à la direction du groupe pour l'exercice 2017 ainsi que les rémunérations au conseil d'administration pour la période de rémunération close à l'assemblée générale 2018 sont dans les limites approuvées lors de l'assemblée générale 2017.

Meilleures salutations

Urs Gasche
Président du comité de rémunération et de nomination

## 2 Politique salariale de BKW

La politique salariale de BKW découle de la stratégie de BKW. Les intérêts à long terme de l'entreprise revêtent une importance particulière. BKW propose une rémunération conforme au marché. Elle rétribue la compétence et la responsabilité, ainsi que le travail fourni, en mettant l'accent sur le résultat collectif. BKW souhaite recruter des personnes qualifiées sur le marché du travail et les associer durablement à l'entreprise.

Le système de rémunération de BKW est simple et axé sur la stabilité. Il s'articule autour de trois éléments: une rémunération de base, le paiement des membres de la direction du groupe en actions incessibles soumises à une période de blocage de trois ans, ainsi qu'une rémunération variable à court terme. La rémunération de base et la participation aux résultats à long terme des membres de la direction du groupe y sont calculées de manière durable et conforme au marché; la rémunération variable à court terme est par contre fixée à un faible niveau.

Dans le cadre de sa politique salariale, BKW révise régulièrement son système de rémunération. Au besoin, elle redéfinit les taux de rémunération et les programmes de participation pour le conseil d'administration et la direction du groupe. Une nouvelle comparaison sectorielle a été menée durant l'exercice 2017. Le benchmark était constitué d'entreprises suisses d'électricité et d'énergie cotées en bourse de taille comparable en termes de capitalisation, de chiffre d'affaires et de nombre de collaborateurs. Il s'est avéré que BKW versait à sa direction des rémunérations globales inférieures par rapport à ces entreprises, en particulier pour les rémunérations variables à court terme. C'est la raison pour laquelle le conseil d'administration a décidé de relever les rémunérations globales à partir de 2018 afin de les rapprocher du niveau du marché. Parallèlement, le conseil d'administration a approuvé une hausse de 20% des rémunérations du conseil d'administration à l'attention de l'assemblée générale.

L'augmentation intervient pour l'exercice 2018 dans le cadre des rémunérations globales maximales déjà approuvées par l'assemblée générale 2017 pour les membres du conseil d'administration et la direction du groupe. La rémunération de base et le paiement en actions incessibles doivent être relevés. La participation aux résultats à court terme, quant à elle, doit être maintenue à un bas niveau. BKW maintient donc son système de rémunération, car la pondération des trois éléments s'inscrit dans l'intérêt des actionnaires à une évolution stable et durable de l'entreprise.

Suite au développement de l'entreprise et en accord avec le Code suisse de bonnes pratiques pour le Corporate Governance, les principes de rémunérations seront régulièrement vérifiés afin de garantir une rémunération globale adaptée au marché et aux performances.

# 3 Système de rémunération 2017

## 3.1 Aperçu de la rémunération globale

Les bases de rémunération des membres du conseil d'administration et de la direction du groupe sont régies par les articles 27 et 28 des statuts. Ceux-ci sont disponibles sur le site Internet de BKW à l'adresse www.bkw.ch – Le groupe BKW – Investor Relations (www.bkw.ch/statuts). Le conseil d'administration soumet chaque année à l'assemblée générale, pour approbation, les montants globaux maximaux des rémunérations du conseil d'administration et de la direction du groupe. Les montants globaux des rémunérations du conseil d'administration se rapportent à la période entre l'assemblée générale actuelle et l'assemblée suivante. En revanche, les montants globaux de la rémunération de la direction du groupe se rapportent à l'exercice complet suivant l'assemblée générale. Un vote consultatif a également lieu en ce qui concerne le rapport de rémunération de la période venant de se clôturer.

Les membres du conseil d'administration perçoivent exclusivement une rémunération fixe et d'éventuels jetons de présence, incluant les charges sociales estimées de l'employeur et les éventuelles cotisations à des institutions de prévoyance, les primes d'assurance complémentaires et d'autres prestations accessoires. Aucune composante liée aux prestations n'est versée aux membres du conseil d'administration. Cela assure son indépendance en matière de surveillance de la direction du groupe. La rémunération est versée en espèces.

La rémunération des membres de la direction du groupe se compose d'une rémunération de base annuelle fixe et d'une rémunération variable, ainsi que des charges sociales estimées de l'employeur et des cotisations aux institutions de prévoyance, des primes d'assurance complémentaires et d'autres prestations accessoires. La rémunération variable se compose d'une part à court terme, dépendante des performances et versée en espèces, à laquelle s'ajoute une part en actions incessibles qui sont soumises à une période de blocage de trois ans. La rémunération variable à court terme est versée aux différents membres de la direction du groupe en fonction de la réalisation de leurs objectifs de performance. Il peut s'agir d'objectifs spécifiques à l'entreprise et au secteur, d'objectifs personnels ainsi que d'objectifs déterminés en comparaison au marché, à d'autres entreprises ou à des valeurs de référence comparables.

## 3.2 Eléments de rémunération du conseil d'administration

**a) Rémunération fixe (de base)**
La rémunération de base du conseil d'administration comporte des honoraires fixes. Le montant de ces honoraires dépend des différentes fonctions (présidence ou vice-présidence) ainsi que des appartenances à des comités du conseil d'administration et des fonctions occupées en leur sein.

**b) Jetons de présence**
Un jeton de présence fixe est octroyé pour la participation à une séance de conseil d'administration ou de comité. Le président du conseil d'administration ne perçoit pas de jetons de présence.

**c) Rémunération en actions**
Chaque année, le conseil d'administration fixe le nombre d'actions BKW que les membres du conseil d'administration peuvent acheter et à quel prix préférentiel. Les membres du conseil d'administration devraient ainsi être motivés à obtenir une hausse durable de la valeur de l'entreprise. Les rémunérations en actions intègrent l'avantage matériel correspondant à l'achat d'actions BKW à un prix préférentiel. Les actions acquises ne peuvent être revendues qu'à l'issue d'une période de blocage de trois ans, qui est prise en compte, lors du calcul de la rémunération, à travers l'application d'une déduction (basée sur le chiffre 3.3 de la circulaire n° 37 concernant l'imposition des participations des collaborateurs de l'Administration fédérale des contributions du 22 juillet 2013).

**d) Autres rémunérations**
Les autres rémunérations englobent les indemnités forfaitaires fixes perçues par les membres du

conseil d'administration, les contributions AVS/AI/AC de BKW ainsi que d'éventuels impôts à la source.

BKW n'accorde pas de prêts, de crédits ni de prestations de prévoyance aux membres du conseil d'administration.

## 3.3 Eléments de rémunération de la direction du groupe

**a) Rémunération de base annuelle fixe**
La rémunération de base est une indemnisation au titre de l'exercice d'une fonction. Elle est fixée en fonction de l'expérience, des responsabilités assumées et de l'influence sur le résultat de l'entreprise. La rémunération de base est versée en espèces.

**b) Rémunération variable à court terme**
La rémunération variable à court terme dépend de la réalisation des objectifs annuels. L'évaluation se focalise sur les progrès enregistrés au cours de l'année dans la mise en œuvre de la stratégie et sur le résultat financier annuel obtenu. Le comité de rémunération et de nomination établit alors une évaluation globale en tenant compte de l'environnement économique et sectoriel général dans lequel l'entreprise évolue.

Les objectifs annuels sont fixés chaque année en décembre pour l'exercice suivant. S'agissant de l'évaluation du niveau de réalisation des objectifs, le conseil d'administration ou le comité de rémunération et de nomination se basent sur les objectifs quantitatifs et qualitatifs suivants, à proportions égales:

| | EBIT | Mise en œuvre de la stratégie |
|---|---|---|
| CEO | 50 % | 50 % |
| Autres DG | 50 % | 50 % |

L'EBIT se rapporte au groupe BKW. BKW budgétise sans réserves, de sorte qu'il s'agit d'un objectif surévalué («stretched» EBIT). Dans la mesure où l'EBIT budgétisé est réalisé, la réalisation de cet objectif est maximale. Les événements extraordinaires imprévisibles, tels que la suppression du taux plancher du franc suisse par rapport à l'euro, sont exclus de l'évaluation de la réalisation des objectifs.

La contribution personnelle est évaluée en fonction de la mise en œuvre de la stratégie, dans le cadre des fonctions et des zones d'influence de chacun.

Si la prestation est convenable, la CEO a droit à une rémunération variable de 20 % de la rémunération de base et les autres membres de la direction du groupe de 10 % de la rémunération de base. Si la prestation est excellente, la rémunération variable de la CEO s'élève à 30 % et celle des autres membres de la direction du groupe à 20 % de la rémunération de base. La rémunération variable maximale a ainsi un plafond, qui s'établit au maximum à moins d'un tiers de la rémunération de base. La rémunération variable à court terme est versée en espèces l'année civile suivant l'année de l'évaluation.

Face à une situation exceptionnelle, il est possible de réduire ou de supprimer la rémunération variable. Une situation de ce type peut se présenter lorsque l'existence de l'entreprise est menacée, ce qui explique que l'on puisse renoncer à la distribution de dividendes et/ou à verser d'éventuelles parts variables aux collaborateurs qui y ont droit. Dans ce cas, malgré la réalisation des objectifs, ils n'ont pas droit à la rémunération variable à court terme. L'éventuelle réduction des versements de dividendes pour financer des investissements n'entre pas en compte dans le calcul de la rémunération variable.

**c) Rémunération en actions incessibles**
La rémunération en actions incessibles a pour objectif d'assurer le succès durable de l'entreprise et elle est liée aux opportunités et aux risques de l'évolution du cours de l'action. Les actions attribuées sont soumises à une période de blocage de trois ans.

Introduite en 2014, la participation aux résultats à long terme sous forme d'actions incessibles devrait (sous réserve d'une situation exceptionnelle) représenter 30% de la rémunération de base de l'exercice en cours pour la CEO et 20% pour les autres membres de la direction du groupe. Lors de l'adoption du règlement de rémunération, l'évolution du cours de l'action en 2014/2015 a été appliquée. Le cours de l'action de BKW a affiché une évolution remarquablement positive ces trois dernières années. Comme la part d'actions de la direction du groupe est calculée en pourcentage de la rémunération de base, la flambée du cours de l'action sur une période inférieure à un an implique une baisse sensible du nombre d'actions octroyées. En même temps, le risque d'un repli du cours croît naturellement – avec des risques fiscaux considérables pour chaque membre de la direction du groupe. Vu les circonstances, le règlement de rémunération a été modifié en 2016 afin que l'attribution des actions se base sur un cours de l'action moyen des années 2014 et 2015. Au fil de l'évolution du cours, le comité de rémunération et de nomination vérifie chaque année la décision relative à la part d'actions réservée à la direction du groupe. L'attribution des actions s'effectue chaque année en décembre pour l'exercice en cours; la période de blocage des actions est de trois ans à partir de la date de leur émission.

**d) Prestations de prévoyance et cotisations sociales**

Les prestations de prévoyance englobent les contributions de l'employeur à la caisse de pension. La Caisse de pension BKW possède un plan de prévoyance basé sur la primauté des prestations, conformément aux prescriptions de la loi sur la prévoyance professionnelle (LPP). Les prestations de prévoyance englobent donc, outre les contributions ordinaires de l'employeur, la part de l'employeur pour les versements supplémentaires en raison des augmentations du salaire assuré. Les cotisations sociales englobent la part de l'employeur aux contributions à l'AVS/AI/AC. S'agissant des rémunérations soumises aux cotisations sociales, tous les montants présentés ici sont des montants bruts.

# 4 Organisation et compétences en matière de fixation des rémunérations

A la demande du conseil d'administration, l'assemblée générale approuve les montants globaux maximaux de rémunération du conseil d'administration pour l'année de mandat suivant l'assemblée générale jusqu'à l'assemblée générale suivante et ceux de la direction du groupe pour l'exercice suivant. Les articles 26 à 28 des statuts définissent également les détails de la réglementation ainsi que les conséquences d'un refus de l'assemblée générale. Les statuts sont disponibles sur le site Internet de BKW à l'adresse www.bkw.ch – Le groupe BKW – Investor Relations (www.bkw.ch/statuts). Ils fixent en outre les conditions et le plafond du montant complémentaire qui peut être alloué à un membre de la direction du groupe nommé pendant une période pour laquelle l'assemblée générale avait déjà approuvé la rémunération (art. 28).

**Composition du comité de rémunération et de nomination**

| | |
|---|---|
| Urs Gasche | Président du conseil d'administration, président |
| Barbara Egger-Jenzer | Membre du conseil d'administration, présidente suppléante |
| Georges Bindschedler | Membre du conseil d'administration, membre |

Conformément à l'art. 25 des statuts, le comité de rémunération se charge de la stratégie de rémunération et des objectifs et critères de performances du groupe BKW, principalement au niveau supérieur de l'entreprise. Parallèlement, il a également pour compétence d'élaborer les critères régissant la sélection des candidats au conseil d'administration et à la direction du groupe. En raison de cette compétence supplémentaire, le comité de rémunération est désigné comité de rémunération et de nomination par le conseil d'administration et est repris en tant que tel dans le règlement d'organisation et dans le règlement du comité de rémunération et de nomination. Le comité de rémunération et de nomination apporte son soutien au conseil d'administration pour établir et évaluer le système et les principes de rémunération, ainsi que pour préparer les propositions destinées à l'assemblée générale concernant les montants globaux des rémunérations du conseil d'administration et de la direction du groupe.

Les tableaux suivants reprennent en détail la répartition des tâches et des compétences entre l'assemblée générale, le conseil d'administration et le comité de rémunération et de nomination.

**Aperçu du règlement des compétences**

| Objet | Comité de rémunération et de nomination | Conseil d'administration | Assemblée générale |
|---|---|---|---|
| Montant global maximal pour la rémunération du conseil d'administration et de la direction du groupe | PP[1] | P[2] | A[3] |
| Montant complémentaire pour la rémunération de membres de la direction du groupe nouvellement nommés[4] | A[4, 5] | | |
| Politique salariale et système de rémunération de BKW | PP | A | |
| Principes et système de rémunération pour le conseil d'administration et la direction du groupe | PP | A | |
| Critères de performance pour les rémunérations versées à la CEO et aux membres de la direction du groupe | PP | A[5] | |
| Rémunération individuelle pour le conseil d'administration | PP | A[6] | |
| Evaluation des prestations et rémunération individuelle de la CEO | PP | A[6] | |
| Evaluation des prestations et rémunérations individuelles pour les membres de la direction du groupe (sauf CEO) | A[4, 5, 6] | | |
| Rapport de rémunération | PP | A | VC[7] |
| Principes régissant la sélection des candidats pour l'élection ou la réélection des membres du conseil d'administration | PP | A | |
| Elections et démissions ainsi que planification de la relève pour les membres de la direction du groupe | PP | A | |
| Traitement des élections et planification de la relève pour le conseil d'administration | PP | A | |

1 PP signifie préparation et proposition au conseil d'administration
2 P signifie proposition à l'assemblée générale
3 A signifie approbation
4 Sur proposition de la CEO
5 Dans le cadre des statuts
6 Dans le cadre du montant global maximal approuvé par l'assemblée générale
7 VC signifie vote consultatif

# 5 Rémunérations versées au conseil d'administration et à la direction du groupe

Les rémunérations versées au conseil d'administration et à la direction du groupe sont publiées conformément au concept de périodicité de la présentation des comptes (principe de la comptabilité d'exercice), ce qui signifie que les rémunérations sont présentées dans la période (en l'occurrence dans l'exercice) au cours de laquelle elles sont saisies dans les comptes annuels.

## 5.1 Rémunérations versées au conseil d'administration

Cette section est destinée à vous informer des rémunérations versées aux membres du conseil d'administration pour les exercices 2017 et 2016 ainsi qu'à les comparer aux montants effectivement versés au titre de la rémunération globale maximale approuvée par l'assemblée générale 2017 pour le mandat 2017/2018.

Le montant des indemnités fixes et des jetons de présence des membres du conseil d'administration n'ont pas changé pour l'exercice 2017. Pour certains membres du conseil d'administration, les rémunérations fixes sont en partie ou en totalité versées à l'employeur.

En fonction du nombre de séances et des participations au comité de contrôle financier et de gestion des risques ou au comité de rémunération et

CONTRÔLÉ

de nomination, le montant des jetons de présence varie d'un membre du conseil d'administration à l'autre. Le président du conseil d'administration ne perçoit pas de jeton de présence.

Les autres rémunérations englobent les indemnités forfaitaires fixes, qui n'ont pas changé, les contributions aux assurances sociales, ainsi que, le cas échéant, les impôts à la source légaux.

Les membres du conseil d'administration ne bénéficient d'aucune prestation de prévoyance.

Les rémunérations en actions intègrent l'avantage matériel correspondant à l'achat d'actions BKW à un prix préférentiel. En 2017, chaque membre du conseil d'administration a eu la possibilité d'acquérir 600 actions (2016: 600 actions) BKW à un prix préférentiel de 32,40 CHF (2016: 27,00 CHF) par action. La valeur vénale sous-jacente était de 54,75 CHF (2016: 38,50 CHF) par action.

Aucun membre, actuel ou ancien, du conseil d'administration ne bénéficie d'un prêt ou d'un crédit en sa faveur ou en faveur d'un de ses proches. De même, aucune rémunération inhabituelle sur le marché n'a été versée à des personnes proches des membres du conseil d'administration.

CONTRÔLÉ

**Rémunérations versées aux membres du conseil d'administration durant l'exercice 2017**

| En milliers de CHF | | Rémunérations fixes | Jetons de présence | Rémunérations en actions | Autres rémunérations | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Urs Gasche | Président | 280 | | 8 | 52 | 340 |
| Hartmut Geldmacher | Vice-président | 52 | 10 | 8 | 44 | 114 |
| Marc-Alain Affolter | Membre | 40 | 20 | 8 | 13 | 81 |
| Roger Baillod | Membre | 50 | 20 | 8 | 6 | 84 |
| Georges Bindschedler | Membre | 40 | 30 | 8 | 6 | 84 |
| Barbara Egger-Jenzer[1] | Membre | 40 | 28 | 3 | 5 | 76 |
| Paul-Albert Nobs | Membre (jusqu'au 12 mai 2017) | 17 | 4 | 8 | 6 | 35 |
| Kurt Schär | Membre | 40 | 20 | 8 | 6 | 74 |
| **Total** | | **559** | **132** | **59** | **138** | **888** |

1 L'ensemble des rémunérations, jetons de présence inclus, ont été versées au canton de Berne.

CONTRÔLÉ

**Rémunérations versées aux membres du conseil d'administration durant l'exercice 2016**

| En milliers de CHF | | Rémunérations fixes | Jetons de présence | Rémunérations en actions | Autres rémunérations | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Urs Gasche | Président | 280 | | 2 | 51 | 333 |
| Hartmut Geldmacher | Vice-président | 52 | 10 | 3 | 41 | 106 |
| Kurt Rohrbach | 2e vice-président (jusqu'au 13 mai 2016) | 22 | 4 | 3 | 3 | 32 |
| Marc-Alain Affolter | Membre | 40 | 20 | 3 | 15 | 78 |
| Roger Baillod | Membre | 50 | 20 | 3 | 16 | 89 |
| Georges Bindschedler | Membre | 40 | 16 | 3 | 5 | 64 |
| Barbara Egger-Jenzer[1] | Membre | 40 | 16 | 2 | 5 | 63 |
| Dominique Gachoud | Membre (jusqu'au 13 mai 2016) | 17 | 4 | 3 | 4 | 28 |
| Paul-Albert Nobs | Membre (à compter du 13 mai 2016) | 27 | 10 | | 9 | 46 |
| Kurt Schär | Membre | 40 | 20 | 3 | 5 | 68 |
| Beatrice Simon-Jungi[1] | Membre (jusqu'au 13 mai 2016) | 17 | 4 | 3 | 3 | 27 |
| **Total** | | **625** | **124** | **28** | **157** | **934** |

1 L'ensemble des rémunérations, jetons de présence inclus, ont été versées au canton de Berne.

**Rémunération globale maximale pour le mandat 2017/2018**

L'assemblée générale approuve le montant global maximal de rémunération du conseil d'administration pour le mandat, c'est-à-dire de l'assemblée générale (en mai d'une année) jusqu'à l'assemblée générale suivante (en avril de l'année suivante). Le présent rapport de rémunération se référant à l'exercice, et donc à la date de clôture du 31 décembre 2017 pour les informations à publier, une délimitation périodique de huit mois (de mai à décembre 2017) est donc réalisée aux fins du présent rapport.

L'assemblée générale 2017, comme lors de l'exercice précédent, a approuvé un montant global maximal de 1 500 000 CHF pour les rémunérations du conseil d'administration pour le mandat 2017/2018. Selon la délimitation périodique de huit mois courant jusqu'au 31 décembre 2017, 569 000 CHF ont été versés aux membres du conseil d'administration. Les rémunérations versées à cette date et restant à verser en 2018 (de janvier à avril 2018) respectent le cadre du montant maximal approuvé par l'assemblée générale.

**Rémunération globale du conseil d'administration 2017/2018**

| En milliers de CHF | Période 05/2017–04/2018 | Période 05–12/2017 | Période 01–04/2018 |
|---|---|---|---|
| Rémunération globale max. approuvée par l'AG | 1 500 | | |
| Règlement effectif | | 569 | Information fournie à l'AG 2018 |

**Rémunération globale du conseil d'administration 2016/2017**

| En milliers de CHF | Période 05/2016–04/2017 | Période 05–12/2016 | Période 01–04/2017 |
|---|---|---|---|
| Rémunération globale max. approuvée par l'AG | 1 500 | | |
| Règlement effectif | 917 | 597 | 320 |

L'assemblée générale 2018 présentera un rapport couvrant l'ensemble de la période de rémunération (de l'assemblée générale 2017 à l'assemblée générale 2018). Le rapport de rémunération de l'exercice 2018 comprend une représentation globale de la période de rémunération entre ces deux assemblées générales.

## 5.2 Rémunérations versées à la direction du groupe

Le système de rémunération expliqué au chiffre 3.3, pages 143 et 144, a été appliqué en 2017. Celui-ci est axé sur la création de valeur durable et à long terme.

La mise en œuvre stratégique et le positionnement économique revêtent une importance primordiale pour BKW. Par conséquent, la décision incidente de la direction du groupe est évaluée à partir des efforts fournis au niveau de la mise en œuvre stratégique et de la performance financière. Les objectifs dans les deux domaines ont été dépassés par la direction du groupe. La mise en œuvre stratégique progresse à un bon rythme et est particulièrement réussie (voir les détails aux pages 8 à 14 du présent rapport de gestion):

- Assainissement et repositionnement de la production d'électricité classique
- Extension du portefeuille énergétique réglementé par le biais des projets réussis et des investissements dans des parcs éoliens et des projets de petite hydraulique
- Optimisation technologique de l'activité de réseaux eu égard aux investissements pour l'intégration de produits énergétiques décentralisés et fluctuants
- Orientation vers la clientèle et extension des affaires commerciales pour obtenir une couverture élargie de la chaîne de création de valeur
- Encadrement réussi du projet de désaffectation de la centrale nucléaire de Mühleberg
- Développement accéléré de l'activité de conseil au moyen d'une extension structurée des activités d'engineering et infrastructures dans la région germanophone et développement rapide de la technique du bâtiment en Suisse

- Développement de modèles d'encadrement et d'organisation convaincants pour la mise en œuvre de la stratégie du groupe
- Mise en œuvre rigoureuse de nombreux projets d'optimisation afin d'augmenter l'efficience et de réduire les coûts dans les fonctions centrales et les secteurs d'activité

Les contributions ont connu une baisse sensible dans les activités énergétiques classiques. Dans ce contexte, le système de rémunération de BKW, qui se focalise sur une évolution globale positive de la société grâce à une collaboration et une gestion intersectorielles, a de nouveau fait ses preuves. Les objectifs opérationnels visés et les objectifs d'EBIT de très haut niveau ont été dépassés. La stratégie a été mise en œuvre rapidement et avec succès. Des prestations particulièrement remarquables vu le contexte difficile dominé par l'instabilité politique et réglementaire et la volatilité des prix de l'énergie à un très bas niveau.

Eu égard aux résultats financiers annuels et à l'orientation stratégique de BKW, la CEO Suzanne Thoma a reçu la distinction «CEO de l'année» de la société Obermatt AG, spécialisée dans l'analyse financière. Les autres prétendants étaient des CEO de grandes entreprises nationales et internationales cotées en bourse et domiciliées en Suisse.

Le montant des indemnités fixes et les taux des rémunérations variables des membres du conseil d'administration n'ont pas changé pour l'exercice 2017. La valeur de la participation aux résultats à long terme a augmenté du fait de l'évolution positive du cours de l'action. En outre, d'autres paiements s'y sont ajoutés suite à un changement à la direction du groupe: Christophe Bossel a quitté ses fonctions à la direction du groupe le 14 mai 2017 tout en restant sous contrat BKW jusqu'au 30 novembre 2017. Roland Küpfer a pris sa succession le 1er août 2017. Le montant total des rémunérations de l'ensemble de la direction du groupe a augmenté de 4% par rapport à l'exercice précédent. Les rémunérations du membre de la direction du groupe le mieux payé (CEO, Suzanne Thoma) étaient au niveau de celles de l'exercice précédent.

**Rémunérations versées aux membres de la direction du groupe et au membre ayant perçu la rémunération la plus élevée en 2017**

CONTRÔLÉ

| En milliers de CHF | Suzanne Thoma CEO 2017 | Direction du groupe (CEO inclus) 2017 |
|---|---|---|
| Rémunérations fixes | 650 | 2713 |
| Rémunération variable à court terme | 195 | 519 |
| Participation aux résultats à long terme (rémunérations en actions) | 287 | 910 |
| Prestations de prévoyance | 169 | 675 |
| **Total** | **1301** | **4817** |

CONTRÔLÉ

Au 31 décembre 2017, tout comme à la fin de l'exercice précédent, aucun prêt en faveur de membres actuels ou anciens de la direction du groupe, ou de leurs proches, n'était en cours. Aucune garantie, aucune avance ni aucun crédit quelconque n'a été accordé, aucune créance n'est donc en cours. Aucune rémunération inhabituelle sur le marché n'a été versée à des personnes proches des membres de la direction du groupe.

CONTRÔLÉ

Durant l'exercice sous revue, la CEO s'est vu octroyer 6000 actions (2016: 6000 actions) et tous les membres de la direction du groupe 19000 actions (2016: 18000 actions). Les actions ainsi acquises sont soumises à une période de blocage de trois ans, prise en compte dans la valeur indiquée par l'application d'une déduction de 16,038% conformément au chiffre 3.3 de la circulaire n° 37 concernant l'imposition des participations des collaborateurs de l'Administration fédérale des contributions du 22 juillet 2013.

**Rémunérations versées aux membres de la direction du groupe et au membre ayant perçu la rémunération la plus élevée en 2016**

CONTRÔLÉ

| En milliers de CHF | Suzanne Thoma CEO 2016 | Direction du groupe (CEO inclus) 2016 |
|---|---|---|
| Rémunérations fixes | 650 | 2557 |
| Rémunération variable à court terme | 195 | 530 |
| Participation aux résultats à long terme (rémunérations en actions) | 232 | 695 |
| Prestations de prévoyance | 227 | 851 |
| **Total** | **1304** | **4633** |

**Rémunération globale maximale pour les membres de la direction du groupe**

L'assemblée générale 2017 a approuvé un montant global maximal de 8000000 CHF pour les rémunérations versées à la direction du groupe pour l'exercice 2018. L'augmentation du montant maximal prévu par rapport à l'exercice précédent tient aux motifs ci-après: d'une part, la valeur de la participation aux résultats à long terme augmente avec le cours de l'action; d'autre part, l'année 2017 a été marquée par une comparaison sectorielle périodique des rémunérations. Celle-ci a mis en évidence le fait que BKW a connu une forte croissance depuis 2014 et que la complexité de son activité a nettement augmenté.

Enfin, la possibilité d'élargir et de perfectionner la direction du groupe a été prise en compte et la flexibilité nécessaire à cet effet a été créée. Le compte-rendu sur la rémunération globale pour l'exercice 2018 intervient dans le rapport de rémunération pour 2018.

Un montant global maximal de 8800000 CHF pour l'année 2019 au titre des rémunérations à la direction du groupe a été demandé à l'assemblée générale 2018. Cette demande reflète la modification des rémunérations exposée au chiffre 2 aux fins de la mise en œuvre de la politique salariale de BKW, ainsi que l'aspiration à créer une marge de manœuvre supplémentaire pour l'évolution positive souhaitée du cours de l'action, compte tenu du fait que la rémunération de la direction du groupe repose principalement sur des actions.

# 6 Participation du personnel au capital-actions

Au 31 décembre 2017 et 2016, les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe BKW ou leurs proches détenaient le nombre d'actions indiqué dans les tableaux suivants:

### Participation des membres du conseil d'administration au capital-actions

| Nombre d'actions | | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| Urs Gasche | Président | 3747 | 4347 |
| Hartmut Geldmacher | Vice-président | 3720 | 4320 |
| Marc-Alain Affolter | Membre | 4920 | 5520 |
| Roger Baillod | Membre | 2800 | 3400 |
| Georges Bindschedler | Membre | 6920 | 7520 |
| Barbara Egger-Jenzer | Membre | 800 | 1000 |
| Paul-Albert Nobs | Membre (jusqu'au 12 mai 2017) | 0 | n/a |
| Kurt Schär | Membre | 1600 | 2200 |
| **Total** | | **24507** | **28307** |

CONTRÔLÉ

Certaines actions détenues par les membres du conseil d'administration sont soumises à une période de blocage pouvant aller jusqu'à trois ans.

### Participation des membres de la direction du groupe au capital-actions de la société

| Nombre d'actions | | 31.12.2016 | 31.12.2017 |
|---|---|---|---|
| Suzanne Thoma | CEO | 19493 | 25493 |
| Christophe Bossel | Chef du secteur d'activité Réseaux (jusqu'au 14.05.2017) | 8966 | n/a |
| Hermann Ineichen | Chef du secteur d'activité Production | 11693 | 14693 |
| Roland Küpfer | Chef du secteur d'activité Réseaux (à compter du 01.08.2017) | n/a | 1250 |
| Renato Sturani | Chef du secteur d'activité Renouvelables & Efficacité | 8428 | 11428 |
| Ronald Trächsel | CFO | 6870 | 9870 |
| **Total** | | **55450** | **62734** |

CONTRÔLÉ

Certaines actions détenues par les membres de la direction du groupe sont soumises à une période de blocage pouvant aller jusqu'à trois ans.

## 7 Contrats de travail des membres de la direction du groupe et contrats des membres du conseil d'administration

Conformément à l'art. 29 des statuts, les contrats entre BKW et des membres du conseil d'administration ou de la direction du groupe, qui comprennent des rémunérations de ces membres, ne peuvent être conclus que pour une durée maximale d'un an ou avec un délai de congé maximal de douze mois.

Il est possible de conclure des contrats de mandat à durée déterminée ou indéterminée avec les membres du conseil d'administration, mais le mandat est exclusivement soumis aux résultats de l'élection annuelle au conseil d'administration par l'assemblée générale. Les conseils d'administration sont indépendants; leurs droits et obligations sont régis par les normes du droit des sociétés et par les dispositions des statuts, règlements et contrats de mandat. Il n'existe pas de contrat de travail entre BKW et les membres de son conseil d'administration.

Les contrats de travail des membres de la direction du groupe concordent avec les exigences de l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse. Durant l'exercice sous revue, tous les membres de la direction du groupe avaient des contrats de travail à durée indéterminée avec un préavis de résiliation de six mois. Les contrats de travail ne prévoient pas d'indemnité de départ.

# 8 Rapport de l'organe de révision sur la vérification du rapport de rémunération

Building a better working world

Ernst & Young SA
Schanzenstrasse 4a
Case postale
CH-3001 Berne

Téléphone: +41 58 286 61 11
Téléfax: +41 58 286 68 18
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de
BKW SA, Berne

Berne, le 16 mars 2018

## Rapport de l'organe de révision sur la vérification du rapport de rémunération

Nous avons effectué l'audit du rapport de rémunération de BKW SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017. Notre audit s'est limité aux indications selon les articles 14 à 16 de l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) dans les tableaux et les paragraphes marqués de l'indication «contrôlé» aux pages 146 à 152 du rapport de rémunération.

### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement et de la présentation sincère du rapport de rémunération conformément à la loi et à l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) incombe au Conseil d'administration. Il est également responsable de la définition des principes de rémunération et de la fixation des rémunérations individuelles.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport de rémunération. Nous avons effectué notre audit conformément aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles d'éthique et que notre audit soit planifié et réalisé de telle façon qu'il nous permette de constater avec une assurance raisonnable que le rapport de rémunération est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les indications relatives aux indemnités, prêts et crédits selon les articles 14 à 16 ORAb contenues dans le rapport de rémunération. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que le rapport de rémunération puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Cet audit comprend en outre une évaluation de l'adéquation des méthodes d'évaluation appliquées des éléments de rémunération ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport de rémunération dans son ensemble.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport de rémunération de BKW SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 est conforme à la loi et aux articles 14 à 16 de l'ORAb.

Ernst & Young SA

Bernadette Koch
Experte-réviseur agréée
(Réviseuse responsable)

Philippe Wenger
Experte-réviseur agréé

## Adresses

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

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

Le présent rapport contient des déclarations prospectives basées 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, en français et en anglais, la version allemande faisant foi.

## Impressum

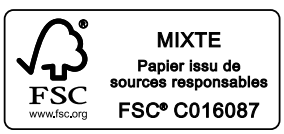
**Rédaction et mise en page**
Finances & Controlling,
Corporate Communications, Berne

**Photos**
Olivier Fuchs, Berne

**Production vidéo**
frame eleven, Zurich
www.frame-eleven.com

**Traduction**
Supertext SA, Zurich
www.supertext.ch

**Impression**
Stämpfli SA, Berne



ISSN 2297-8100 (Print) KS18F2000
ISSN 2297-8119 (Online)

BKW SA
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Tél. +41 58 477 51 11
www.bkw.ch