

Rapport intermédiaire 2018

2018

Janvier - Juin



CHIFFRES ET REPÈRES

Groupe BKW

Finances

en millions de CHF	2017	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Prestation globale	2 577,4	1 262,0	1 281,2
Résultat d'exploitation	528,9	181,9	223,6
Bénéfice net	270,6	115,8	126,3
Cash-flow d'exploitation	493,4	217,1	104,2
Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels	244,9	112,0	154,4
Acquisition de sociétés du groupe et de sociétés associées	137,8	86,2	77,2
Total du bilan	9 088,5	8 696,0	9 027,8
Fonds propres	3 406,3	3 123,1	3 482,1
– en % du total du bilan	37,5	35,9	38,6

Economie énergétique

GWh	2017	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Fourniture			
Ventes en Suisse	7 686	3 956	3 725
Ventes à l'international	2 013	1 161	
Fourniture sur le marché	11 279	5 662	6 076
Energie de pompage et de restitution	405	208	141
Pertes durant le transport et consommation propre	202	102	109
Total	21 585	11 089	10 051
Production et approvisionnement (participations financières incluses)			
Centrales hydroélectriques	3 448	1 543	1 712
Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus	5 047	2 769	2 758
Centrales thermiques fossiles	2 330	1 207	1 118
Nouvelles énergies renouvelables	1 105	579	668
Négoce et reprise d'énergie	9 655	4 991	3 795
Total	21 585	11 089	10 051

Collaborateurs

en équivalent temps plein	31.12.2017	30.06.2017	30.06.2018
Effectifs	5 864	5 768	6 094

Sommaire

6 Avant-propos

6 Chiffre d'affaires et bénéfice en hausse

8 Résultat financier

8 BKW réalise un excellent résultat

15 Comptes semestriels 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 semestriels

35 Informations pour les investisseurs

AVANT-PROPOS

Chiffre d'affaires et bénéfice en hausse

Au premier semestre 2018, BKW a de nouveau enregistré un excellent résultat. Grâce à la croissance des activités de services, le chiffre d'affaires a augmenté de 2% pour atteindre près de 1,3 milliard de CHF. Malgré les effets négatifs liés aux prix de l'électricité, le résultat d'exploitation (EBIT) de BKW s'élève à 224 millions de CHF (+23%) et le résultat net à 126 millions de CHF (+9%).



Chers actionnaires, Mesdames et Messieurs,

La transformation de BKW en fournisseur leader de prestations énergétiques et de services d'infrastructure se passe très bien. BKW évolue de manière positive et se montre aujourd'hui solide et prospère. Les activités de services jouent un rôle de plus en plus important chez BKW. La grande majorité du personnel, à savoir 5 000 sur près de 7 000 collaborateurs, travaille aujourd'hui dans les domaines d'expertise de l'Engineering, des Infra Services et des Building Solutions.

Un excellent réseau de compétence et une bonne position sur des marchés en pleine croissance

Dans le domaine des infrastructures, il existe un besoin considérable en investissements de la part des propriétaires privés et du secteur public. Il concerne par exemple la rénovation et l'entretien de ponts ou d'installations portuaires, l'agrandissement ou la construction de nouvelles installations de production et de stades ou le développement de quartiers

entiers. En parallèle, les projets de nos clients deviennent de plus en plus complexes et complets – par exemple dans le domaine de la renaturation, de la protection contre les crues ou encore de l'assainissement de sites contaminés. La planification durable, efficace et pertinente de tels projets requiert une approche globale et c'est précisément en cela que réside la force de BKW Engineering: «un ancrage régional, un réseau international». Près de 2 000 ingénieurs et planificateurs offrent d'ores et déjà à notre clientèle les compétences requises pour des projets complets gérés par un seul et même fournisseur dans les secteurs spécialisés de l'infrastructure, de l'environnement et de l'énergie. Pour cela, ils travaillent en réseau avec plus de 20 entreprises sur plus de 30 sites en Allemagne, en Autriche et en Suisse. Nous mettons tout en œuvre pour apporter notre contribution au renouvellement des infrastructures en Europe.

Le domaine de la technique du bâtiment constitue un autre marché en pleine croissance. Les objectifs d'efficacité de la stratégie énergétique fédérale ne peuvent être atteints que si nous progressons rapidement dans le domaine des bâtiments et si nous accélérons la rénovation énergétique du parc immobilier. En effet, 50% de l'énergie est consommée à l'heure actuelle dans les bâtiments. En tant que fournisseur leader de solutions complètes en technique du bâtiment, nous pouvons jouer un rôle significatif dans la réduction des émissions de CO₂ et dans la réduction, voire l'élimination de la dépendance aux énergies fossiles dans le bâtiment. Avec BKW Building Solutions et leurs quelque 1 500 collaborateurs, nous procurons également à nos clients des solutions dans les domaines de la construction, de la transformation et de la rénovation de leurs biens immobiliers pour un avenir où il fera bon vivre.

Des ventes d'énergie tournées vers l'avenir

Actuellement, le secteur traditionnel de l'électricité est en pleine mutation. Des prix bas et une grande volatilité caractérisent le marché. Opérer comme dans le passé n'est pas une option rentable. De nouveaux investissements ne sont pas possibles dans l'environnement actuel. La poursuite de l'expansion de l'énergie solaire et éolienne et le démantèlement simultané des centrales au charbon et nucléaires modifient le marché. Les centrales électriques pilotables et flexibles prennent de plus en plus d'importance – soutenue de manière ciblée par le fort dynamisme du négoce. Les ventes d'énergie présentent toujours des risques sensibles – mais également un formidable potentiel. BKW s'adapte en conséquence et saisit les opportunités offertes par la volatilité du marché de l'électricité. Le contexte nous pousse à résolument orienter notre activité de vente d'énergie vers l'avenir.

Une avancée dans le projet de désaffectation

La désaffectation de la centrale nucléaire de Mühleberg se déroule comme prévu. L'équipe de projet fournit un excellent travail et s'assure que les travaux préparatoires sont sur la bonne voie. Nous avons pu célébrer une étape importante en juin: les autorités nous ont accordé l'autorisation de désaffectation. Cela ouvre la voie au retrait de la centrale nucléaire de Mühleberg du réseau fin 2019. Nous sommes fiers de cet accomplissement et nous sommes reconnaissants à notre équipe de projet et aux autorités responsables de s'être pleinement investies pour faire en sorte que ce projet pionnier se déroule sans heurts et sans retard. Cela nous permettra d'accélérer fortement la réorientation de nos ventes d'énergie.

Un résultat opérationnel solide attendu en 2018

Nous confirmons les perspectives financières déjà communiquées pour l'exercice en cours et prévoyons un résultat d'exploitation opérationnel de l'ordre de 340 à 360 millions de CHF.

Meilleures salutations



Dr. Suzanne Thoma, CEO

RÉSULTAT FINANCIER

BKW réalise un excellent résultat

Au premier semestre 2018, le groupe BKW enregistre à nouveau un très bon résultat. Malgré les effets des prix de l'électricité qui restent négatifs, le chiffre d'affaires a augmenté de 2 % grâce à la croissance des activités de services. Le résultat d'exploitation a augmenté de 23 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 224 millions de CHF. Le bénéfice net a augmenté de 9 % et s'élève à 126 millions de CHF.

Encore un bon résultat d'exploitation – les effets négatifs des prix de l'électricité ont été une fois de plus compensés avec succès. BKW a clôturé le premier semestre 2018 avec un bon résultat d'exploitation de 223,6 millions de CHF. Si l'on tient compte de l'effet exceptionnel résultant du changement de primauté opéré par la caisse de pension de BKW, le bénéfice d'exploitation s'élève à 171,2 millions de CHF, un chiffre quasiment équivalent à celui de l'année précédente, corrigé des effets exceptionnels. Compte tenu des effets toujours négatifs des prix bas de l'électricité, il s'agit d'un résultat réjouissant. Les effets négatifs persistants de l'évolution des prix de l'électricité ont ainsi pu être entièrement compensés au cours du premier semestre. Ce résultat est principalement dû à la légère augmentation des volumes de production de notre propre parc de centrales, à la gestion efficace de nos activités liées à l'énergie et à la part croissante des activités de services dans le résultat.

Avec 85,4 millions de CHF, le bénéfice net ajusté est inférieur de 30,4 millions de CHF à celui de l'exercice précédent présenté, ce qui s'explique exclusivement par le faible rendement des placements dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets nucléaires.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017 (corrigé) ¹	1 ^{er} semestre 2018	Corrections ²	1 ^{er} semestre 2018 (corrigé)	Variation en %
Prestation globale	1 262,0	1 281,2		1 281,2	2 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-478,7	-450,8		-450,8	-6 %
Charges d'exploitation	-527,4	-533,4	-52,4	-585,8	11 %
– Matériel et prestations de tiers	-133,9	-154,9		-154,9	16 %
– Charges de personnel	-302,7	-276,7	-52,4	-329,1	9 %
– Autres charges d'exploitation	-90,8	-101,8		-101,8	12 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	255,9	297,0	-52,4	244,6	-4 %
Amortissements et dépréciations	-95,9	-100,5		-100,5	5 %
Résultat des sociétés associées	21,9	27,1		27,1	24 %
Résultat d'exploitation	181,9	223,6	-52,4	171,2	-6 %
Résultat financier	-20,7	-56,1		-56,1	171 %
Résultat avant impôts sur le bénéfice	161,2	167,5	-52,4	115,1	-29 %
Impôts sur le bénéfice	-43,9	-41,2	11,5	-29,7	-32 %
Bénéfice net résultant des activités poursuivies	117,3	126,3	-40,9	85,4	-27 %
Bénéfice net/perte résultant des activités abandonnées	-1,5	-		-	-100 %
Bénéfice net	115,8	126,3	-40,9	85,4	-26 %

1 Compte tenu des dispositions d'IFRS 15, certaines redevances facturées aux clients finaux ainsi que des indemnités d'acheminement pour les exploitants de réseaux externes sont désormais représentées sous formes de montants nets. L'exercice précédent a été adapté en conséquence. Les ordres de grandeur du bénéfice n'ont ainsi pas changé.

2 Effet du passage de la primauté des prestations existante de la caisse de pension BKW à la primauté des cotisations conformément à la loi suisse sur la prévoyance professionnelle (LPP) du 1^{er} janvier 2019.

Un chiffre d'affaires en hausse grâce à de fortes activités d'investissement et d'acquisition

La prestation globale a progressé de 2% par rapport à l'exercice précédent réajusté, s'établissant à 1 281,2 millions de CHF. Les effets négatifs des prix de l'électricité sur les ventes d'énergie sont donc à nouveau largement compensés. Le domaine d'activité Energie réussit à neutraliser efficacement la baisse de chiffre d'affaires liée aux prix grâce à une légère augmentation de la production, à une gestion efficace des activités liées à l'énergie et à des effets de change positifs. De cette façon, il maintient sa performance globale à un niveau quasiment stable. Dans le domaine d'activité Réseaux, le chiffre d'affaires recule légèrement en raison de baisses tarifaires mises en œuvre. Les activités de services enregistrent à nouveau une forte croissance du chiffre d'affaires. Avec un taux de croissance de 19%, ce domaine représente aujourd'hui près de 30% du chiffre d'affaires total de BKW.

Augmentation des coûts d'exploitation liés aux acquisitions

L'expansion des activités de services se poursuit et engendre une hausse de 11% des coûts d'exploitation. Suite aux acquisitions, plus de 300 nouveaux collaborateurs ont rejoint BKW au cours du premier semestre 2018, tandis que les effectifs des activités traditionnelles ont encore été réduits. Fin juin, BKW employait plus de 6 700 personnes au total.

La performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets nucléaires engendrent une baisse du résultat financier

Avec –56,1 millions de CHF, le résultat financier est nettement inférieur à celui de la même période l'année précédente. Ce repli est principalement imputable à la performance des Fonds d'Etat pour la désaffectation des centrales nucléaires et la gestion des déchets. Après avoir atteint un niveau exceptionnellement élevé l'année précédente (30,2 millions de CHF), le rendement des placements a été légèrement négatif au premier semestre 2018 (–2,3 millions de CHF). Fin juin, les fonds étaient évalués à 1,2 milliard de CHF.

Energie: une fois de plus, les effets négatifs des prix de l'électricité ont été efficacement neutralisés

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.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	260,9	246,7	-5 %
Autres fournitures d'électricité	391,4	387,2	-1 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	13,9	13,4	-4 %
Prestation globale	666,2	647,3	-3 %
Approvisionnement en énergie	-415,3	-399,9	-4 %
Charges d'exploitation	-143,5	-153,3	7 %
– Charges de personnel	-57,7	-60,4	5 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-85,8	-92,9	8 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	107,4	94,1	-12 %
Amortissements et dépréciations	-37,3	-38,7	4 %
Résultat des sociétés associées	11,0	16,8	-
Résultat d'exploitation	81,1	72,2	-11 %

Comme prévu, les faibles prix de l'électricité ont impacté également le chiffre d'affaires du secteur Energie également au premier semestre 2018. Cependant, l'effet négatif des prix bas de l'électricité sur le chiffre d'affaires a pu être partiellement compensé grâce à des volumes de production supplémentaires, à une gestion efficace et à la force de l'Euro sur les marchés de change. Avec 647,3 millions de CHF, la prestation globale est inférieure de 3 % seulement à celle de l'année précédente. Dans l'activité de distribution partiellement régulée en Suisse, les volumes délivrés ont baissé en raison des conditions climatiques (-0,2 TWh), ce qui, conjugué à des prix de vente légèrement inférieurs, a entraîné une baisse de 6 % des recettes. Les autres ventes d'énergie (fourniture sur le marché, fourniture en provenance directe des centrales et activité de négoce) ont légèrement diminué de 4 % notamment en raison de la baisse des prix.

Les charges pour l'approvisionnement en énergie n'ont diminué que de 15,4 millions de CHF pour s'établir à 399,9 millions de CHF. La raison principale en est la baisse des coûts d'approvisionnement sur le marché. En revanche, les coûts de production des centrales thermiques fossiles ont augmenté en raison d'une hausse des prix des matières premières. Les grandes centrales hydroélectriques, tout comme les centrales éoliennes et les petites centrales hydroélectriques, ont atteint des volumes de production plus élevés (+0,3 TWh au total). Cela s'explique notamment par les nouvelles centrales éoliennes en France, qui ont été mises en service fin 2017. La production des centrales nucléaires se situe au niveau de l'année précédente, la suppression des volumes de la centrale de Fessenheim ayant pu être compensée par la disponibilité certes réduite, mais continue de la centrale de Leibstadt. Des volumes légèrement inférieurs (-0,1 TWh) ont été prélevés des centrales thermiques fossiles en raison des conditions du marché. La production totale d'électricité a progressé par rapport à l'année précédente, s'élevant à 6,3 TWh (+0,2 TWh).

Les coûts d'exploitation ont augmenté de 7 % à 153,3 millions de CHF, entre autres suite à la mise en service de nouvelles centrales fin 2017. Dans les activités traditionnelles, les coûts d'exploitation sont restés stables.

Avec 72,2 millions de CHF, le résultat d'exploitation est inférieur de 8,9 millions de CHF à celui de l'exercice précédent. Les effets de l'évolution toujours négative des prix de l'électricité ont donc été habilement neutralisés, en particulier grâce à des volumes de production supplémentaires, à une gestion efficace des activités liées à l'énergie et à l'évolution du taux de change EUR/CHF.

Réseaux: une contribution stable au résultat

Le domaine d'activité Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. Les produits et les charges liés au règlement de la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC) et aux transports effectués par des exploitants de réseaux tiers pour des clients finaux en dehors de la zone d'approvisionnement de BKW sont éliminés conformément aux nouvelles dispositions IFRS en vigueur. L'année précédente a été adaptée en conséquence.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017 (adapté)	1 ^{er} semestre 2018	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	254,3	243,1	-4 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	52,8	36,1	-32 %
Prestation globale	307,1	279,2	-9 %
Charges du transport d'énergie	-62,8	-51,2	-18 %
Charges d'exploitation	-101,4	-95,3	-6 %
– Charges de personnel	-42,0	-38,6	-8 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-59,4	-56,7	-5 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	142,9	132,7	-7 %
Amortissements et dépréciations	-43,4	-42,1	-3 %
Résultat des sociétés associées	11,0	11,7	6 %
Résultat d'exploitation	110,5	102,3	-7 %

La prestation globale a diminué de 9% par rapport au chiffre adapté de l'exercice précédent, s'établissant à 279,2 millions de CHF. Le produit de la rémunération pour l'utilisation du réseau de distribution a diminué de 4% pour passer à 243,1 millions de CHF. Ce recul est dû principalement à de légères baisses tarifaires et à une réduction des coûts des réseaux en amont.

Les autres produits d'exploitation de l'exercice précédent comprenaient des remboursements de coûts uniques à hauteur de 11 millions de CHF, liés au transfert du réseau de transport à Swissgrid en 2013. Les prestations propres portées à l'actif, également en retrait par rapport à l'exercice précédent, contribuent elles aussi à la baisse de la prestation totale.

Les charges relatives aux transports d'énergie reculent en raison d'une baisse des coûts des prestations système des réseaux en amont. Les coûts d'exploitation sont moindres en raison de changements organisationnels, mais aussi grâce à une gestion constante et cohérente des coûts.

Le résultat d'exploitation de 102,3 millions de CHF est conforme aux attentes et inférieur de 7% à celui de l'exercice précédent, qui avait bénéficié de produits exceptionnels. Après correction des facteurs extraordinaires, le résultat d'exploitation affiche une progression de 3% (2,8 millions de CHF). Une fois de plus, le domaine d'activité Réseaux a apporté une contribution importante et fiable au résultat de BKW.

Prestations: le développement se poursuit

Le domaine d'activité Prestations englobe la planification et le conseil en ingénierie pour les projets en lien avec l'énergie, les infrastructures et l'environnement, des offres intégrées dans la technique du bâtiment, ainsi que la construction, les services et la maintenance d'infrastructures réseau (énergie, eau, télécommunication).

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	Variation en %
Produit des prestations	313,2	379,1	21 %
Autres produits d'exploitation	18,5	15,9	-14 %
Prestation globale	331,7	395,0	19 %
Charges d'exploitation	-307,2	-364,6	19 %
– Charges de personnel	-158,5	-187,8	18 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-148,7	-176,8	19 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	24,5	30,4	24 %
Amortissements et dépréciations	-9,6	-11,9	24 %
Résultat des sociétés associées	0,1		-100 %
Résultat d'exploitation	15,0	18,5	23 %

Le développement des activités de services se poursuit avec succès et génère une prestation globale en hausse de 19% à 395,0 millions de CHF. Le nouveau taux de croissance à deux chiffres s'explique par l'activité d'acquisition. L'expansion stratégique des activités de services se poursuivra sans relâche en 2018. Au total, sept sociétés ont été acquises au cours du premier semestre. En Allemagne, le secteur Engineering s'est encore étoffé, la majorité des sociétés acquises ayant rejoint la structure existante du groupe Lindschulte. Dans le domaine de la technique du bâtiment, BKW a renforcé sa présence géographique en tant que prestataire national avec des acquisitions ciblées en Suisse romande et dans le Valais.

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne également d'une hausse des coûts d'exploitation. Les chiffres présentés incluent des coûts d'acquisition et d'intégration exceptionnels qui pèsent sur les charges.

Le résultat d'exploitation des activités de services a atteint 18,5 millions de CHF au premier semestre, en progression de 23%. Il affiche donc une progression significativement plus forte que celle du chiffre d'affaires. Par conséquent, la marge a légèrement augmenté, malgré le poids des coûts liés aux acquisitions. Sur le plan opérationnel, les activités de services se développent conformément aux attentes. Un second semestre plus performant est attendu en raison de la forte saisonnalité typique de la branche (notamment dans les services réseau et la technique du bâtiment).

Le cash-flow opérationnel avant variation de l'actif circulant net reste au niveau élevé des exercices précédents

Le cash-flow opérationnel s'élève à 104,2 millions de CHF au premier semestre (217,1 millions de CHF pour l'exercice précédent). La baisse par rapport à l'exercice précédent résulte en particulier de facteurs liés à la date de référence de l'actif circulant net. Les cash-flows opérationnels, soit le cash-flow avant variation de l'actif circulant net et paiement des impôts sur le bénéfice, atteignent 194,4 millions de CHF (contre 222,8 millions de CHF lors de l'exercice précédent). Ils se maintiennent donc au niveau élevé de ces dernières années. Comparés aux chiffres record de l'an dernier, ils sont moins élevés en raison de contributions au résultat sans incidence sur les liquidités.

Au premier semestre 2018, les investissements dans le développement des activités de services, dans de nouvelles centrales électriques et dans l'infrastructure réseau s'élèvent à près de 237 millions de CHF (exercice précédent: près de 198 millions de CHF). Comme l'année précédente, les investissements de croissance ont représenté deux tiers de ce montant. Malgré l'activité d'acquisition et d'investissement toujours aussi importante, les liquidités à court terme, y compris les actifs financiers à court terme, s'élevaient à près de 1 milliard de CHF pour le premier semestre.

Situation des fonds propres et du financement: une flexibilité financière et opérationnelle inchangée

Le total du bilan affiche un léger retrait de 0,7% par rapport à fin 2017. Au 30 juin 2018, il s'élève à 9,0 milliards de CHF. La part des fonds propres augmente à 38,6% (fin 2017: 37,5%). La progression des fonds propres découle principalement du bénéfice semestriel et de la cession d'actions propres pour les conversions de l'emprunt convertible. L'évolution des engagements de prévoyance conformément à l'IAS 19 contribue également au renforcement des fonds propres. Par conséquent, ces derniers passent à 3,5 milliards de CHF au premier semestre.

en millions de CHF	31.12.2017	30.06.2018
Actif circulant	2 382,2	2 188,7
Actif immobilisé	6 706,3	6 839,1
Engagements à court terme	1 323,5	1 315,3
Engagements à long terme	4 358,7	4 230,4
Fonds propres	3 406,3	3 482,1
Total du bilan	9 088,5	9 027,8

La situation financière de BKW demeure solide. Les dettes nettes (engagements financiers moins Immobilisations financières à court terme et liquidités) ont augmenté de 177,1 millions de CHF pour passer à 553,4 millions de CHF à la fin du premier semestre, principalement en raison des conversions de l'emprunt convertible. Un emprunt obligataire d'un montant de 150 millions de CHF arrivera à échéance en octobre 2018. BKW dispose de liquidités suffisantes pour envisager toutes les options de refinancement. Par ailleurs, BKW dispose toujours d'un crédit consorsial non utilisé de 250 millions de CHF. Le cadre financier nécessaire à la mise en œuvre de la stratégie et au maintien de la liberté d'action financière et opérationnelle demeure donc suffisant et garanti à tout moment.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE 2018

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de pertes et profits consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017 (adapté)	1 ^{er} semestre 2018
Chiffre d'affaires net	1 186,3	1 217,5
Prestations propres activées	35,5	31,7
Autres produits d'exploitation	40,2	32,0
Prestation globale	1 262,0	1 281,2
Approvisionnement/transport d'énergie	-478,7	-450,8
Matériel et prestations de tiers	-133,9	-154,9
Charges de personnel	-302,7	-276,7
Autres charges d'exploitation	-90,8	-101,8
Charges d'exploitation	-1 006,1	-984,2
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	255,9	297,0
Amortissements et dépréciations	-95,9	-100,5
Résultat des sociétés associées	21,9	27,1
Résultat d'exploitation	181,9	223,6
Produits financiers	38,8	6,1
Charges financières	-59,5	-62,2
Résultat avant impôts sur le bénéfice	161,2	167,5
Impôts sur le bénéfice	-43,9	-41,2
Bénéfice net résultant des activités poursuivies	117,3	126,3
Bénéfice net/perte résultant des activités abandonnées	-1,5	0,0
Bénéfice net	115,8	126,3
dont:		
– Part des actionnaires BKW	108,1	119,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	7,7	7,2
Résultat par action en CHF (non dilué)	2,14	2,28
Résultat par action en CHF (dilué)	2,05	2,26
Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (non dilué)	2,17	
Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (dilué)	2,08	

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Bénéfice net	115,8	126,3
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes(-) actuariels	48,0	16,3
– Impôts sur le bénéfice	–10,6	–3,6
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes(-) actuariels	–2,5	15,2
– Impôts sur le bénéfice	0,4	–1,7
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	35,3	26,2
Changes		
– Changes	19,8	–13,9
Juste valeur avec incidence sur les autres éléments du résultat		
– Ajustements de valeur	0,0	–0,4
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	–0,7	–0,3
– Impôts sur le bénéfice	0,1	0,5
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	19,2	–14,1
Autres éléments du résultat global	54,5	12,1
Résultat global	170,3	138,4
dont:		
– Part des actionnaires BKW	163,5	128,0
– Participations ne donnant pas le contrôle	6,8	10,4

Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2017 ¹	30.06.2018
Actif		
Liquidités	825,5	712,8
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	820,6	757,1
Travaux en cours	67,9	81,8
Créances fiscales en cours	11,4	11,0
Immobilisations financières	397,6	274,1
Produits dérivés	101,3	197,9
Stocks	60,4	41,5
Comptes de régularisation	97,5	112,5
Total actif circulant	2 382,2	2 188,7
Immobilisations financières	1 332,2	1 310,0
Produits dérivés	51,6	74,6
Participations dans les sociétés associées	1 439,6	1 488,2
Immobilisations corporelles	3 221,4	3 257,9
Actifs incorporels	620,5	674,9
Créances fiscales latentes	41,0	33,5
Total actif immobilisé	6 706,3	6 839,1
Total actif	9 088,5	9 027,8
Passif		
Engagements résultant de ventes et de prestations et d'autres engagements	597,2	508,0
Acomptes reçus sur des travaux en cours	49,0	34,4
Impôts passifs en cours	49,9	39,6
Engagements financiers	211,8	216,6
Produits dérivés	109,6	218,2
Provisions	78,2	76,8
Comptes de régularisation	227,8	221,7
Total engagements à court terme	1 323,5	1 315,3
Engagements financiers	1 387,6	1 323,7
Produits dérivés	47,3	72,3
Engagement de prévoyance du personnel	201,8	137,8
Autres engagements	416,8	389,9
Provisions	1 850,9	1 836,7
Impôts différés passifs	454,3	470,0
Total engagements à long terme	4 358,7	4 230,4
Total engagements	5 682,2	5 545,7
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	3 206,5	3 202,1
Autres réserves	-171,7	-162,8
Actions propres	-65,8	-2,4
Total part des actionnaires BKW	3 142,3	3 210,2
Participations ne donnant pas le contrôle	264,0	271,9
Total fonds propres	3 406,3	3 482,1
Total passif	9 088,5	9 027,8

1 Compte tenu des dispositions d'IFRS 15, les «Mandats en cours» (actifs contractuels) et les «Acomptes reçus sur des travaux en cours» sont désormais représentés sous forme de postes distincts dans le bilan. L'exercice précédent a été adapté en conséquence. Jusqu'à présent, les mandats en cours étaient intégrés au poste «Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances» et les acomptes reçus sur des travaux en cours étaient inclus dans le poste «Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements».

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 31.12.2016	132,0	41,3	3 114,4	-360,7	-244,6	2 682,4	258,5	2 940,9
Bénéfice net			108,1			108,1	7,7	115,8
Autres éléments du résultat global				55,4		55,4	-0,9	54,5
Résultat global			108,1	55,4		163,5	6,8	170,3
Dividendes			-82,6			-82,6	-4,3	-86,9
Transactions avec les actions propres			-80,8		180,1	99,3		99,3
Rémunérations en actions			1,8			1,8		1,8
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
Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires			5,5			5,5		5,5
Fonds propres au 30.06.2017	132,0	41,3	3 064,7	-305,3	-64,5	2 868,2	254,9	3 123,1
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
Effet de l'application de la norme IFRS 9			-1,6			-1,6		-1,6
Fonds propres au 01.01.2018 (adapté)	132,0	41,3	3 204,9	-171,7	-65,8	3 140,7	264,0	3 404,7
Bénéfice net			119,1			119,1	7,2	126,3
Autres éléments du résultat global				8,9		8,9	3,2	12,1
Résultat global			119,1	8,9		128,0	10,4	138,4
Dividendes			-94,3			-94,3	-2,8	-97,1
Transactions avec les actions propres			-30,4		63,4	33,0		33,0
Rémunérations en actions			2,8			2,8		2,8
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	0,3	0,3
Fonds propres au 30.06.2018	132,0	41,3	3 202,1	-162,8	-2,4	3 210,2	271,9	3 482,1

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Résultat avant impôts sur le bénéfice des activités poursuivies	161,2	167,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice des activités abandonnées	-2,1	
Ajustement pour		
– Amortissements et dépréciations	96,0	100,5
– Résultat des sociétés associées	-21,9	-27,1
– Résultat financier	20,8	56,1
– Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	-3,1	-5,3
– Variation des provisions à long terme (hors intérêts)	-30,5	-48,1
– Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-5,7	-5,4
– Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	2,9	9,4
– Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	5,2	-53,2
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	25,4	-58,7
Impôts payés sur le bénéfice	-30,0	-30,4
Autres dépenses financières	-1,1	-1,1
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	217,1	104,2
Investissements en immobilisations corporelles	-98,0	-138,4
Désinvestissements en immobilisations corporelles	8,0	18,3
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	-80,1	-48,8
Investissements dans des sociétés associées	-6,1	-28,4
Désinvestissements dans des sociétés associées	0,0	6,1
Investissements en immobilisations financières à long et court termes	-78,9	-43,0
Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes	40,6	148,9
Investissements en actifs incorporels	-14,0	-16,0
Désinvestissements en actifs incorporels	0,5	0,2
Intérêts perçus	5,9	2,2
Dividendes perçus	15,1	7,0
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-207,0	-91,9
Vente/achat d'actions propres	-1,1	-2,7
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-9,1	0,0
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	8,9	15,0
Diminution des engagements financiers à court et long termes	-13,1	-36,8
Augmentation des autres engagements à long terme	4,7	9,2
Diminution des autres engagements à long terme	-0,5	-3,8
Intérêts versés	-7,9	-7,9
Dividendes distribués	-86,9	-97,1
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-105,0	-124,1
Différences de change sur liquidités	0,2	-0,9
Variation nette des liquidités	-94,7	-112,7
Liquidités au début de l'exercice	938,0	825,5
Liquidités à la fin de l'exercice	843,3	712,8

Annexe aux comptes semestriels

1 Activité

BKW SA (ci-après dénommée BKW ou le groupe BKW), dont le siège est à Berne (CH), forme avec les sociétés de son groupe une entreprise spécialisée dans l'énergie et les infrastructures, qui déploie ses activités à l'international. 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 les services publics et propose des modèles commerciaux numériques pour les énergies renouvelables. Le portefeuille de services du groupe BKW s'étend de la planification et du conseil en ingénierie pour des projets en lien avec l'énergie, les infrastructures et l'environnement, aux offres intégrées pour la technique du bâtiment, en passant par la construction, les services et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau.

2 Principes de la présentation des comptes

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2018 ont été établis conformément à la norme comptable internationale applicable aux comptes intermédiaires (IAS 34) et doivent être rapprochés des comptes du groupe arrêtés au 31 décembre 2017. Les présents comptes semestriels s'appuient sur les principes énoncés dans le rapport financier 2017 (pages 21 à 34). Lors de sa séance du 29 août 2018, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2018 et autorisé leur publication.

Le présent rapport intermédiaire a exigé la formulation d'hypothèses et d'estimations. Les résultats effectivement enregistrés peuvent différer de ces estimations.

2.2 Application des nouvelles normes et interprétations

Au cours de l'exercice 2018, BKW a appliqué pour la première fois les nouvelles normes suivantes, pertinentes pour le groupe BKW:

- IFRS 9 – «Instruments financiers»
- IFRS 15 – «Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients»

Les modifications des normes IFRS 9 et IFRS 15 n'ont pas eu d'impact significatif sur la situation financière, le patrimoine et les résultats de BKW (cf. annotation 3).

2.3 Application des nouvelles normes et interprétations à l'avenir

Les normes et interprétations nouvelles et révisées ci-après étaient publiées à la date de clôture. Toutefois, elles ne seront applicables que lors d'exercices ultérieurs. BKW prévoit d'appliquer les modifications à compter de la date respective d'entrée en vigueur (entrée en vigueur pour les exercices ouverts à la date indiquée entre parenthèses ou après):

- IFRS 16 – «Contrats de location» (1^{er} janvier 2019)
- IFRIC 23 – «Incertitude quant au traitement de l'impôt sur les bénéfices» (1^{er} 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)

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 contrats de location existants sont présentés dans l'annotation 32 du rapport financier 2017. Les effets détaillés de la nouvelle norme sur la présentation de la situation financière, du patrimoine et des résultats de BKW sont en cours d'examen.

2.4 Cours des monnaies étrangères

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

	Cours de change au 31.12.2017	Cours de change au 30.06.2018	Moyenne 1 ^{er} semestre 2017	Moyenne 1 ^{er} semestre 2018
EUR/CHF	1,1702	1,1569	1,0765	1,1698

3 Modifications de principes comptables

La première application des normes IFRS 9 et IFRS 15 n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes semestriels, la situation financière, le patrimoine et les résultats de BKW. Le bilan arrêté au 31 décembre 2017 n'a fait l'objet d'aucun ajustement rétrospectif. Toutefois, le compte de résultat du premier semestre 2017 a été adapté en matière de relation principal-agent et certaines transactions ont été présentées nettes afin de tenir compte des nouvelles dispositions par la norme IFRS 15. Ces ajustements n'ont eu aucun effet sur les résultats de la période de référence.

Les paragraphes ci-dessous décrivent en détail les effets des nouvelles normes, ainsi que les principes comptables et d'évaluation nouvellement ou différemment applicables depuis le 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 – «Instruments financiers»

La norme IFRS 9 remplace la norme IAS 39 et contient en particulier de nouvelles prescriptions concernant la classification et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, la comptabilisation des relations de couverture et la détermination de la dépréciation des actifs financiers. L'application de la norme IFRS 9 n'a entraîné aucun changement significatif dans la classification des actifs financiers. Il n'a pas été nécessaire d'ajuster les relations de couverture existantes. Seules la détermination et l'enregistrement de la dépréciation des actifs financiers ont été légèrement impactés. Conformément aux dispositions transitoires, aucun ajustement rétroactif des chiffres de l'exercice précédent n'a été effectué.

Suite à l'introduction de la norme IFRS 9, les participations précédemment classées comme «disponibles à la cession» à hauteur de 8,6 millions de CHF ont été reclassées dans la catégorie «actifs financiers valorisés à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global» (FVOCI) à compter du 1^{er} janvier 2018, ces actifs étant détenus en tant que participations à long terme. Il n'y a donc aucun changement par rapport à l'évaluation précédente. Toutefois, les produits et pertes futurs résultant de la cession de ces actifs ne seront plus comptabilisés dans le compte de résultat mais directement dans les réserves provenant de bénéfices.

Les prescriptions de la norme IFRS 9 relatives à la détermination et à l'enregistrement de la dépréciation des actifs financiers ont eu un effet mineur de 1,6 million de CHF sur les fonds propres. Cet effet n'a pas été enregistré dans le bilan arrêté au 31 décembre 2017, mais dans le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2018.

en millions de
CHF

Réserves provenant de bénéfices au 31.12.2017	3 206,5
Augmentation des dépréciations pour les créances résultant de ventes et de prestations	-0,4
Augmentation des dépréciations pour les autres créances et comptes de régularisation	-0,7
Augmentation des dépréciations pour les commandes en cours (actifs contractuels)	-0,3
Augmentation des dépréciations pour les dépôts à terme et les emprunts	-0,6
Evolution des impôts différés passifs en lien avec la hausse des dépréciations	0,4
Modification des réserves provenant de bénéfices en raison de la première application de la norme IFRS 9 le 01.01.2018	-1,6
Réserves provenant de bénéfices au 01.01.2018	3 204,9

Le calcul de la dépréciation des actifs financiers utilisait jusqu'alors le modèle des «pertes subies» selon la norme IAS 39. Il est désormais basé sur le modèle des «pertes de crédit attendues», orienté vers l'avenir. Ce modèle consiste à calculer les probabilités de défaillance pour les emprunts, les dépôts à terme et les créances de négoce d'énergie sur la base de notations externes ou internes des contreparties, et à enregistrer les dépréciations correspondantes. Pour les créances (hors créances de négoce d'énergie), les régularisations et les commandes en cours (actifs contractuels), le modèle simplifié de dépréciation s'applique. Les actifs sont évalués en fonction des arriérés de paiement y afférents et rassemblés dans différents groupes. A chaque groupe correspond un taux de dépréciation propre, établi sur la base de valeurs empiriques.

IFRS 15 – «Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients»

La norme IFRS 15 remplace les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations y afférentes. La nouvelle norme établit un modèle uniforme pour la détermination et l'enregistrement des produits issus du transfert de biens et de services promis.

L'application de la norme IFRS 15 n'a pas entraîné de changements majeurs dans le calendrier et le montant de la comptabilisation des produits. En revanche, certaines transactions sont désormais présentées en net dans le compte de résultat. Pour la première application de la norme IFRS 15, BKW a appliqué la méthode rétrospective intégrale et a adapté le compte de résultat de l'exercice précédent en conséquence.

Le chiffre d'affaires net de BKW englobe les produits des activités liées à l'énergie, aux réseaux et aux prestations de services.

- Les produits du segment Énergie résultent principalement de la vente d'énergie aux clients finaux et aux partenaires de distribution en Suisse, de la vente d'électricité, de certificats et de matières premières sur le marché de gros, de l'injection directe d'énergie provenant de nouvelles centrales à énergie renouvelable et de la production de chaleur. Les produits de ces activités commerciales sont habituellement générés à des moments spécifiques. Les nouvelles dispositions de la norme IFRS 15 n'ont entraîné aucune modification de la date et du montant de comptabilisation des produits.
- Le segment Réseaux génère en particulier des produits issus de la compensation des frais de transport pour le réseau de distribution. Ces produits sont générés à des moments spécifiques. La norme IFRS 15 n'a entraîné aucune modification de la date et du montant de comptabilisation des produits.
- Les produits du segment Prestations résultent principalement des prestations de planification et de conseil en ingénierie fournies pour des projets liés à l'énergie, aux infrastructures et à l'environnement, ainsi que des prestations de planification et d'installation fournies dans la technique du bâtiment mais aussi dans la construction, le service et la maintenance des réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau. Il s'agit avant tout de mandats de fabrication spécifiques aux clients qui étaient auparavant comptabilisés selon la méthode du pourcentage d'avancement (POC) et dont les produits se rapportaient à une période donnée. Les dispositions contractuelles relatives à ces prestations de services impliquent de poursuivre la comptabilisation des produits pour une période donnée, y compris dans le cadre de la norme IFRS 15. La première application de la norme IFRS 15 n'a donc pas entraîné de changements majeurs quant au calendrier et au montant de la comptabilisation des produits.

Le chiffre d'affaires net est ventilé par segment et est fractionné en chiffre d'affaires externe et interne ainsi que par des aspects géographiques dans l'annotation 6 «Informations sur les segments».

Les nouvelles dispositions applicables aux relations principal-agent ont entraîné une modification, dans le secteur d'activité Réseaux, concernant les redevances imputées aux clients pour la rétribution à prix coutant du courant injecté (RPC) et pour les frais d'utilisation du réseau des opérateurs de réseaux tiers. BKW assume le risque de défaillance relatif à ces prestations. Par conséquent, BKW était jusqu'alors considérée comme principal et le principe du produit brut était appliqué dans le compte de résultat, entraînant une comptabilisation d'une part comme chiffre d'affaires net et, d'autre part, comme frais d'approvisionnement en énergie/frais de transport. Selon la norme IFRS 15, le risque de défaillance n'est plus un critère pertinent pour évaluer l'existence d'une relation de principal ou d'agent. Dans les cas concernés, BKW est désormais considérée comme agent, ce qui entraîne l'application du principe du produit net. Cette modification n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation ou le bénéfice net.

L'effet de ce nouveau principe du produit net est présenté dans le tableau suivant. Il n'y a aucun changement à l'égard du bilan, du tableau de variation des fonds propres et des flux de trésorerie.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	Effet de IFRS 15	1 ^{er} semestre 2017 (adapté)
Prestation globale	1 297,7	-35,7	1 262,0
Charges d'exploitation	-1 041,8	35,7	-1 006,1
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	255,9	0,0	255,9
Résultat d'exploitation	181,9	0,0	181,9
Résultat avant impôts sur le bénéfice	161,2	0,0	161,2
Bénéfice net	115,8	0,0	115,8

4 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2018

en millions de CHF	Divers
Liquidités	5,4
Créances résultant de ventes et de prestations	5,4
Autre actif circulant	5,8
Immobilisations financières	0,2
Immobilisations corporelles	1,6
Actifs incorporels	16,1
Impôts différés actifs	0,0
Engagements à court terme	-7,2
Engagements financiers à long terme	-0,4
Provisions à long terme	-0,5
Impôts différés passifs	-3,1
Engagement de prévoyance du personnel	-1,8
Autres engagements à long terme	0,0
Juste valeur des actifs nets	21,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,1
Juste valeur des participations existantes	0,0
Goodwill	41,8
Prix d'achat	63,2
Liquidités acquises	-5,4
Engagements différés et conditionnels liés aux acquisitions 1 ^{er} semestre 2018	-17,2
Règlement d'engagements différés et conditionnels liés aux acquisitions de l'exercice précédent	8,2
Sorties de trésorerie	48,8

L'allocation des prix d'acquisition n'étant pas encore achevée, les valeurs indiquées pour les transactions présentées sont provisoires.

Au cours du premier semestre 2018, BKW a procédé aux acquisitions ci-après. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations. En raison du nombre d'acquisitions, de leurs chiffres financiers clés et de leur affectation au même segment, les chiffres sont agrégés et les regroupements d'entreprises ne sont pas présentés séparément.

Dans le domaine de l'ingénierie des infrastructures en Allemagne, BKW a acquis respectivement 90% des parts de Michael Thillmann GmbH et de KHP Architekten Planungsgesellschaft mbH ainsi que 100% des parts de Kulla, Herr + Partner GbR, WALD + CORBE GmbH & Co. KG, WALD + CORBE Consulting GmbH et WALD + CORBE Infrastrukturplanung GmbH. Elle a également repris l'entreprise Podufal-Wiehofsky Architektin und beratender Ingenieur PartmbH.

Dans le domaine de la technique du bâtiment, les entreprises d'installation électrique Michel Rime SA, Elektro Winter AG et Werner Electro AG ont été acquises en Suisse.

La société allemande TSS Technischer Strahlenschutz e. K. a été acquise et intégrée à la société DfN Dienstleistungen für Nukleartechnik GmbH.

Les transactions ont généré un goodwill total de 41,8 millions de CHF. Les principales raisons de ce goodwill sont les synergies futures attendues ainsi que l'acquisition de collaborateurs qualifiés. Les créances résultant de ventes et de prestations n'ont impliqué aucune correction de valeur significative. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition avait été effective à compter du 1^{er} janvier 2018, BKW aurait clôturé le premier semestre 2018 avec une prestation globale supérieure de 6,3 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 1,3 million de CHF. Entre la date de leur intégration globale et le 30 juin 2018, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 14,2 millions de CHF et un bénéfice net total de 0,5 million de CHF.

Au moment de l'achat de ces entreprises, un engagement du prix d'acquisition conditionnel était prévu pour un total de 13,4 millions de CHF, engagement qui dépend de la future évolution commerciale des entreprises.

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2017

en millions de CHF	Assmann Beraten + Planen	Divers	Total
Liquidités	4,9	11,1	16,0
Créances résultant de ventes et de prestations	3,7	6,4	10,1
Autre actif circulant	64,5	16,1	80,6
Immobilisations financières	0,2	0,5	0,7
Immobilisations corporelles	1,6	2,4	4,0
Actifs incorporels	4,3	24,2	28,5
Engagements à court terme	-70,7	-13,7	-84,4
Engagements financiers à long terme	-0,1	-0,1	-0,2
Engagement de prévoyance du personnel	0,0	-11,1	-11,1
Provisions à long terme	0,0	-1,4	-1,4
Impôts différés passifs	-2,7	-3,6	-6,3
Juste valeur des actifs nets	5,7	30,8	36,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,3	-0,9	-1,2
Juste valeur des participations existantes	0,0	-0,8	-0,8
Goodwill	33,0	46,3	79,3
Prix d'achat	38,6	75,4	114,0
Liquidités acquises	-4,9	-11,1	-16,0
Engagements différés et conditionnels liés aux acquisitions 1 ^{er} semestre 2017	-4,9	-18,3	-23,2
Règlement d'engagements différés et conditionnels liés aux acquisitions de l'exercice précédent	0,0	4,1	4,1
Sorties de trésorerie	28,8	50,1	78,9

Pour l'ensemble des transactions présentées concernant l'exercice précédent, les valeurs indiquées sont définitives car l'allocation des prix d'acquisition est achevée. L'allocation définitive des prix d'acquisition n'a pas entraîné d'écart par rapport aux chiffres présentés dans le rapport intermédiaire 2017.

Assmann Beraten + Planen

Le 1^{er} mars 2017, BKW a acquis une participation majoritaire de 95,6 % dans la société Assmann Beraten + Planen AG (Assmann). Cette société d'ingénierie dont le siège est à Berlin (D) compte parmi les plus grands planificateurs généraux et prestataires de conduite de projet en Allemagne. La société a été affectée au segment Prestations.

A la date d'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 constituées par les synergies attendues 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 environ 0,3 million de CHF.

Si l'acquisition avait été effective dès le 1^{er} janvier 2017, BKW aurait clôturé le premier semestre 2017 avec une prestation globale supérieure de 7,0 millions de CHF et un bénéfice net inférieur de 3,8 millions de CHF. Entre la date d'intégration globale et le 30 juin 2017, la société a généré une prestation globale de 19,3 millions de CHF et un bénéfice net total de 1,6 million de CHF.

Divers

Au cours du premier semestre 2017, BKW a acquis plusieurs 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) et du groupe Grunder. Ces entreprises sont toutes actives dans l'ingénierie des infrastructures. L'entreprise Hinni AG a également été acquise à 100%. La société Hinni est notamment active dans le domaine de l'eau potable et d'extinction. En outre, BKW a augmenté ses parts de 30% dans Hertli & Bertschy AG et détient 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 entreprises sont actives dans la technique des installations électriques. Les rachats concernaient également 100% des parts de l'entreprise Raboud Energie SA qui opère dans le domaine de la technique du bâtiment. 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 (D) en Allemagne offre notamment des prestations dans la gestion de projets. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

Au moment de l'achat de ces entreprises, un paiement du prix d'acquisition conditionnel était prévu pour un total de 11,2 millions de CHF, paiement qui dépend de la future évolution commerciale des entreprises.

Les transactions ont généré un goodwill total de 46,3 millions de CHF. 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 0,2 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1^{er} janvier 2017, BKW aurait clôturé le premier semestre 2017 avec une prestation globale supérieure de 11,6 millions de CHF, avec un bénéfice net inchangé. Entre leur intégration globale et le vendredi 30 juin 2017, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 25,9 millions de CHF et un bénéfice net total de 1,5 million de CHF.

5 Saisonnalité et fluctuations de la marche des affaires au cours de l'année

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

6 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 Énergie, Réseaux et Prestations.

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

- Le segment Énergie 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.
- Le segment Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe.
- Le segment Prestations s'étend de la planification et du conseil en ingénierie pour les projets en lien avec l'énergie, les infrastructures et l'environnement, aux offres intégrées en technique du bâtiment, en passant par la construction, les services et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau.

La colonne «Autres» contient les domaines qui font l'objet d'une gestion centralisée au niveau du groupe, en particulier le financement du groupe, les immeubles, les immobilisations financières et les impôts. Les coûts liés au développement des domaines d'activité (coûts d'acquisition/intégration, coûts de développement technologique, etc.) sont supportés pour partie 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 le prix du marché au moment de la conclusion de la transaction.

Informations par segment

1^{er} semestre 2018 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	633,2	269,7	350,5	14,0	13,8	1 281,2
– Chiffre d'affaires net	626,4	250,7	340,0	0,4		1 217,5
– Prestations propres activées	1,2	15,4		1,3	13,8	31,7
– Autres produits d'exploitation	5,6	3,6	10,5	12,3		32,0
Chiffre d'affaires intérieur	14,1	9,5	44,5	59,5	-127,6	0,0
– Chiffre d'affaires net	7,6	0,5	39,1		-47,2	0,0
– Autres produits d'exploitation	6,5	9,0	5,4	59,5	-80,4	0,0
Prestation globale	647,3	279,2	395,0	73,5	-113,8	1 281,2
Charges d'exploitation	-553,2	-146,5	-364,6	-31,4	111,5	-984,2
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	94,1	132,7	30,4	42,1	-2,3	297,0
Amortissements et dépréciations	-38,7	-42,1	-11,9	-9,1	1,3	-100,5
Résultat des sociétés associées	16,8	11,7		-1,4		27,1
Résultat d'exploitation	72,2	102,3	18,5	31,6	-1,0	223,6
Résultat financier						-56,1
Résultat avant impôts sur le bénéfice						167,5

en millions de CHF	Suisse (adapté)	Etranger	Suisse	Etranger
	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2018
Energie	413,0	232,9	396,4	230,0
Réseaux	261,2	0,0	250,7	0,0
Prestations	224,8	54,3	258,2	81,8
Autres	0,1	0,0	0,4	0,0
Total chiffre d'affaires net	899,0	287,2	905,7	311,8

1^{er} semestre 2017 en millions de CHF (adapté)	Énergie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	654,3	296,8	291,2	8,7	11,0	1 262,0
– Chiffre d'affaires net	645,9	261,2	279,1	0,1		1 186,3
– Prestations propres activées	2,3	20,0	0,4	1,7	11,1	35,5
– Autres produits d'exploitation	6,1	15,6	11,7	6,9	–0,1	40,2
Chiffre d'affaires intérieur	11,9	10,3	40,5	59,8	–122,5	0,0
– Chiffre d'affaires net	6,4	0,5	34,2		–41,1	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,5	9,8	6,3	59,8	–81,4	0,0
Prestation globale	666,2	307,1	331,7	68,5	–111,5	1 262,0
Charges d'exploitation	–558,8	–164,2	–307,2	–85,3	109,4	–1 006,1
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	107,4	142,9	24,5	–16,8	–2,1	255,9
Amortissements et dépréciations	–37,3	–43,4	–9,6	–6,7	1,1	–95,9
Résultat des sociétés associées	11,0	11,0	0,1	–0,2		21,9
Résultat d'exploitation	81,1	110,5	15,0	–23,7	–1,0	181,9
Résultat financier						–20,7
Résultat avant impôts sur le bénéfice						161,2

7 Approvisionnement/transport d'énergie

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017 (adapté)	1 ^{er} semestre 2018
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	431,7	423,3
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	–22,0	–19,9
– Constitution	6,2	0,0
– Annulation	0,0	–3,9
Total des charges d'approvisionnement en énergie	415,9	399,5
Charges du transport d'énergie	62,8	51,3
Total	478,7	450,8

8 Résultat financier

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Produit des intérêts	6,0	3,1
Produit des dividendes	0,1	0,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	30,2	0,0
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,4	0,0
Charges	0,4	1,4
Autres produits financiers	1,7	1,5
Produits financiers	38,8	6,1
Charges d'intérêt	-25,0	-24,9
Charges d'emprunt activées	0,5	0,0
Intérêts des provisions	-31,5	-31,6
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	0,0	-2,3
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	-0,4	-0,5
Ajustements de valeur sur instruments financiers détenus à des fins de négoce	-1,4	-0,8
Autres charges financières	-1,7	-2,1
Charges financières	-59,5	-62,2
Résultat financier	-20,7	-56,1

9 Dividende

L'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le 18 mai 2018 a entériné le versement d'un dividende de 1,80 CHF par action pour l'exercice 2017 (1,60 CHF l'année précédente).

10 Prévoyance en faveur du personnel

Les collaborateurs du groupe BKW travaillant en Suisse sont assurés dans leur grande majorité auprès de la caisse de pension BKW. Fin avril 2018, le conseil de fondation de la caisse de pension a décidé d'un changement de primauté afin de renforcer et d'améliorer la stabilité financière à long terme. A compter du 1^{er} janvier 2019, l'actuelle primauté des prestations laissera la place à la primauté des contributions en vertu de la loi suisse sur la prévoyance professionnelle (LPP).

Cette transformation se traduira dans les comptes semestriels 2018 par un facteur extraordinaire unique de 52,4 millions de CHF, sans impact sur la trésorerie. Les charges d'exploitation du premier semestre 2018 diminueront de ce montant. Cet effet exceptionnel résulte de la nouvelle obligation de prévoyance fondée sur la primauté des contributions, qui est intrinsèquement inférieure à celle liée à la primauté des prestations. En raison du changement de primauté, le coût des services rendus devient légèrement inférieur à ce qu'il était auparavant.

11 Actifs et engagements évalués à leur juste valeur

Les actifs et dettes évalués à leur juste valeur font l'objet d'un classement hiérarchique en vue de la procédure d'évaluation. Le classement est basé sur les principes décrits à la page 77 du rapport financier 2017, qui restent inchangés. Durant la période sous revue, comme durant la période de référence, aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux hiérarchiques.

en millions de CHF	Valeurs comptables 30.06.2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits				
Immobilisations financières à court terme				
– Instruments de dette	136,7	106,7	30,0	
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	8,7	8,7		
Produits dérivés (à court et long termes)	272,5		272,5	
Immobilisations financières à long terme				
– Créances envers les fonds d'Etat	1189,6		1189,6	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du Compte de résultat				
– Instruments de fonds propres	8,3			8,3
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	-290,6		-290,6	
Obligations conditionnels du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises	-44,3			-44,3

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2018:

- Des emprunts obligataires d'un montant de 113,3 millions de CHF (114,7 millions de CHF au 31 décembre 2017) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur «fair value hedge» (niveau 2).
- D'autres engagements d'un montant de 11,7 millions de CHF (31 décembre 2017: 11,7 millions de CHF) concernant des dettes à l'égard de participations ne donnant pas le contrôle (niveau 3).

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	
Obligations conditionnels du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises	-41,4			-41,4

Les dettes et les actifs évalués à leur juste valeur du niveau 3 ont enregistré les variations suivantes au cours du premier semestre 2018:

en millions de CHF	Engagements d'achat conditionnels en cours		Instruments de fonds propres	
	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Etat au 01.01	44,5	41,4	18,5	8,6
Entrées	16,1	13,4	0,4	0,1
Sorties	-2,9	-3,6	-0,1	0,0
Ajustements de valeur				
– Réalisations portées au compte de pertes et profits	-5,9	-6,7		-0,4
– Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	0,5	-0,2	0,2	0,0
Etat au 30.06.	52,3	44,3	19,0	8,3

12 Actifs et passifs financiers inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti

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

Compte tenu des faibles durées résiduelles, les engagements financiers inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif présentent des justes valeurs proches de leurs valeurs comptables. La différence entre ces valeurs réside dans les emprunts obligataires repris dans les engagements financiers. Le cours boursier des emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) était de 1074,2 millions de CHF à la date de référence, la valeur comptable de 994,5 millions de CHF. Le 31 décembre 2017, le cours boursier correspondant était de 1140,3 millions de CHF et la valeur comptable de 1033,8 millions de CHF.

13 Evénements survenus après la clôture du bilan

Regroupements d'entreprises

Entre la date de clôture du bilan et l'approbation des comptes semestriels par le conseil d'administration, BKW a acquis diverses entreprises.

Début juillet, BKW a repris MORA Holding et sa filiale à 100%, ainsi que le groupe d'installations électriques composé d'Elektro Naegelin, d'Elektro Hanschin et d'Elektro Valet, qui opère dans la région de Bâle et emploie 30 personnes dans le domaine de la technique du bâtiment.

En outre, la société bavaroise Climaplan GmbH, qui emploie une centaine de collaborateurs, a été rachetée. Ce prestataire de services spécialisé dans les projets de construction complexes et nécessitant une planification d'envergure vient ainsi compléter le domaine Engineering. Une autre acquisition concerne l'entreprise de taille moyenne igr AG, basée en Rhénanie-Palatinat, qui emploie une centaine de personnes sur onze sites. Il s'agit d'un bureau de planification opérant à l'échelle internationale dans divers secteurs spécialisés de la construction et de la planification environnementale.

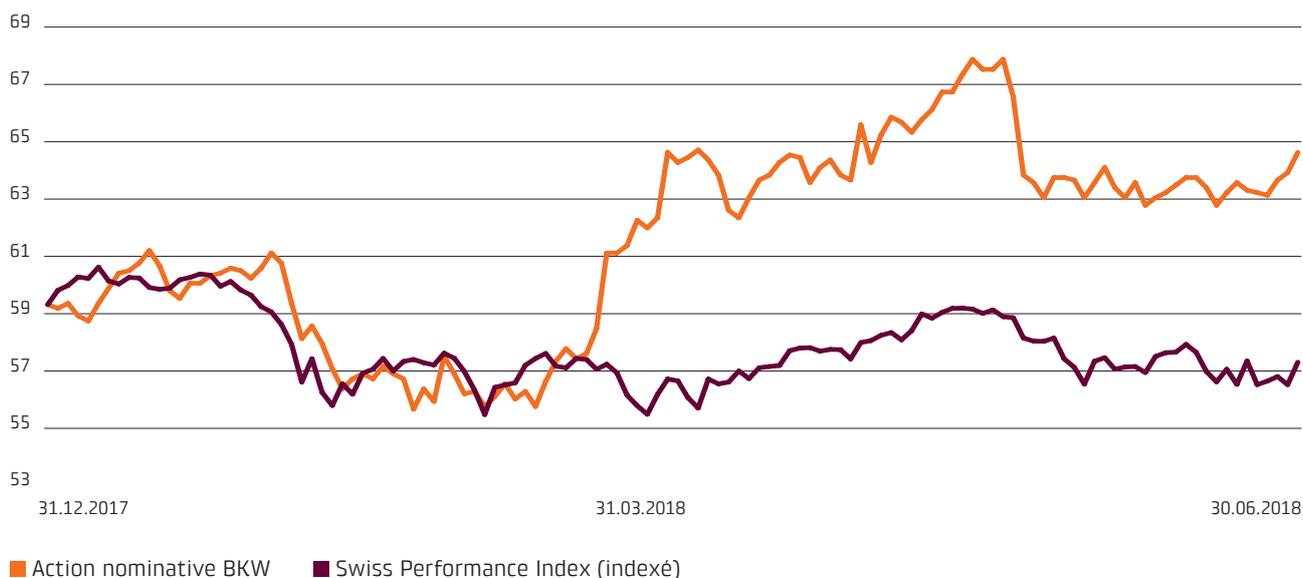
Le chiffre d'affaires annuel des entreprises acquises se monte à un total de près de 25 millions de CHF. Les allocations de prix d'acquisition pour ces sociétés ne sont pas encore achevées car ces transactions ont eu lieu peu de temps avant la finalisation et l'approbation des comptes semestriels. Avec ces transactions, BKW s'attend à un goodwill inférieur à une dizaine de millions. Les entreprises acquises sont rattachées au domaine d'activité Prestations.

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

Evolution du cours de l'action BKW

31.12.2017 – 30.06.2018



L'action BKW a connu une nouvelle évolution positive en 2018. Toutefois, au début de l'année, l'action n'a pas pu échapper à l'évolution du marché global et a perdu environ 6%, à l'instar du SPI. En mars cependant, elle s'est démarquée de la tendance latérale du SPI pour repartir à la hausse. Le 20 mars, BKW a pu présenter un excellent résultat annuel pour l'année civile 2017. Le chiffre d'affaires (+ 5%), le résultat d'exploitation opérationnel (+ 10%) et le résultat net (+ 16%) ont tous augmenté. Le cours de l'action BKW a réagi positivement et a poursuivi la tendance à la hausse amorcée en mars jusqu'en mai. Après le paiement des dividendes, les prises de bénéfices ont fait baisser le cours de l'action. Néanmoins, le cours de l'action a ensuite repris une évolution stable à la hausse et a augmenté à l'approche du milieu de l'année. Le 30 juin 2018, l'action BKW a clôturé à 64 CHF, affichant de nouveau une croissance à deux chiffres, comme les années précédentes. Avec une performance d'un peu plus de 10% depuis le début de l'année, elle se distingue nettement de la tendance baissière du SPI (-4%).

Cotation

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

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

Répartition du bénéfice

Pour l'exercice 2017, l'assemblée générale a fixé un dividende de 1,80 CHF par action, en hausse par rapport à l'année précédente. Les dividendes ont été 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

	31.12.2017	30.06.2018
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
Prudential plc	3,01 %	n/a
Actions propres	1,80 %	0,10 %

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).

Chiffres-clés par action

CHF	31.12.2017	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	57,95	56,30	64,00
– Cours le plus haut de l'exercice	62,15	59,50	67,70
– Cours le plus bas de l'exercice	49,00	49,00	53,80
Résultat (non dilué)	4,92	2,14	2,28
Fonds propres	60,61	55,30	60,84
Capitalisation boursière, en millions de CHF	3 004,4	2 920,2	3 376,7

Emprunts

Au 30 juin 2018, 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

Au cours du premier semestre 2018, BKW a décidé de rembourser de manière anticipée l'emprunt convertible 2014–2020 (CH0253592742). La valeur nominale de l'emprunt convertible était tombée en dessous de 15 % de la valeur nominale initiale de 163 375 000 CHF en raison de conversions. Selon les conditions relatives aux emprunts obligataires, un remboursement anticipé était donc possible. La période de conversion s'est ainsi terminée le 18 juin 2018 et le remboursement a été effectué le 26 juin 2018.

Calendrier financier

Publication des résultats annuels 2018	19 mars 2019
Publication du rapport de gestion 2018	19 mars 2019
Assemblée générale	24 mai 2019
Date ex-dividende	28 mai 2019
Paiement des dividendes	31 mai 2019

Adresses

Investor Relations

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

Media Relations

BKW SA
Media Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +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, français et anglais, la version allemande faisant foi.

Impressum

Rédaction

Finances et Controlling,
Corporate Communications, Berne

Photos

Ruben Wyttenbach, Berne
www.rubenwyttenbach.ch

Traduction

Supertext SA, Zurich
www.supertext.ch

Impression

Stämpfli AG, Berne



