Rapport intermédiaire 2020



Des solutions pour un avenir où il fera bon vivre

BKW a su tisser un réseau florissant d'entreprises et de groupes d'entreprises de pointe. Par ses activités internationales et son ancrage régional, elle offre à ses clients commerciaux et privés comme au secteur public des solutions durables dans les domaines de l'énergie, des bâtiments et des infrastructures.

Aux côtés de notre clientèle, nous trouvons les meilleures solutions – entrepreneurial, partenarial, précurseur.

www.bkw.ch/solutions



Chiffres & repères

Valeurs-clés financières

en millions de CHF 2019 2019 2020 Chiffre d'affaires 2867 1370 1530 EBIT 433 207 219 Bénéfice net 404 201 1112 Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation 469 132 260 investissements et acquisitions 479 142 113 Total du bilan 9239 9131 9041 Fonds propres 3735 3553 3636 en willions de CHF 2019 2019 2020 Energie 1315 672 265 Reseaux 527 265 220 Prestations 1107 475 677 Collaborateurs Terestations 31,12,2019 30,06,2019 30,06,2020 Nombre de collaborateurs 31,12,2019 30,06,2020 30,06,2020 Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 Chiffres-clés par action 2,50 2,50 2,50			1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre
EBIT 433 207 219 Benefice net 404 201 112 Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation 469 132 260 Investissements et acquisitions 479 142 113 Total du bilan 9 239 9 131 9041 Fonds propres 3 735 3 563 3636 - en % du total du bilan 40,4 39,0 40,2 Chiffre d'affaires par domaine d'activité Emergie 1315 672 624 Réseaux 527 265 270 Prestations 1107 475 677 Collaborateurs 31,12,2019 30,06,2019 30,06,2020 Nombre de collaborateurs 31,12,2019 30,06,2020 10,000 Chiffres-clès par action 31,12,2019 30,06,2020 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 20,000 2	en millions de CHF	2019		
Benefice net 404 201 112 Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation 469 132 260 Investissements et acquisitions 479 142 113 Total du bilan 9239 9131 9041 Fonds propres 3735 3563 3636 -en % du total du bilan 40,4 39,0 40,2 Chiffre d'affaires par domaine d'activité L'éspan d'éspan de l'éspan d'éspan d'ésp	Chiffre d'affaires	2867	1370	1530
Cash-flow resultant de l'activité d'exploitation 469 132 260 Investissements et acquisitions 479 142 113 Total du bilan 9239 9131 9041 Fonds propres 3735 3563 3636 -en % du total du bilan 40,4 39,0 40,2 Chiffre d'affaires par domaine d'activité I* semestre anillions de CHF 2019 2019 2019 2019 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020<	EBIT	433	207	219
Investissements et acquisitions	Bénéfice net	404	201	112
Investissements et acquisitions	Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	469	132	260
Fonds propres 3735 3563 3636 - en % du total du bilan 40,4 39,0 40,2 Chiffre d'affaires par domaine d'activité Energie de Halle de l'exercice par action 1 2019 2019 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020		479	142	113
Chiffre d'affaires par domaine d'activité 40,4 39,0 40,2 Chiffre d'affaires par domaine d'activité 1 ** semestre 2019 1 ** semestre 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020	Total du bilan	9239	9131	9041
Chiffre d'affaires par domaine d'activité en millions de CHF 2019 1er semestre 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020	Fonds propres	3735	3 5 6 3	3 6 3 6
en millions de CHF 2019 1 ** semestre 2020 2020 Energie 1315 672 624 Réseaux 527 265 270 Prestations 1107 475 677 Collaborateurs Nombre de collaborateurs 31.12.2019 30.06.2020 Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 CHF 31.12.2019 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier -Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 -Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 -Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Benéfice par action 1 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action 1 65,59 62,24 63,79	– en % du total du bilan	40,4	39,0	40,2
en millions de CHF 2019 2020 Energie 1 315 672 624 Réseaux 527 265 270 Prestations 1 107 475 677 Collaborateurs 31,12,2019 30,06,2019 30,06,2020 Nombre de collaborateurs 1 0000 7700 10000 Chiffres-clés par action 31,12,2019 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier - Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Chiffre d'affaires par domaine d'activité			
Energie 1315 672 624 Réseaux 527 265 270 Prestations 1107 475 677		7040		
Réseaux 527 265 270 Prestations 1107 475 677 Collaborateurs 31.12.2019 30.06.2019 30.06.2020 Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 Chiffres-clés par action Left par action 1 er semestre par action 1 er semestre par action 1 er semestre par action 2 colspan="3">2019 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>				
Prestations 1107 475 677 Collaborateurs 31.12.2019 30.06.2019 30.06.2020 Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 Chiffres-clés par action CHF 31.12.2019 2019 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50				
Collaborateurs 31.12.2019 30.06.2019 30.06.2020 Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 Chiffres-clés par action CHF 31.12.2019 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50 2,50				
Nombre de collaborateurs 31,12,2019 30,06,2019 30,06,2020	Prestations		4/5	<u> </u>
Nombre de collaborateurs 10000 7700 10000 Chiffres-clés par action CHF 31.12.2019 1er semestre 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier - Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Collaborateurs			
Chiffres-clés par action CHF 31.12.2019 1er semestre 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier - Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79		31.12.2019	30.06.2019	30.06.2020
CHF 31.12.2019 1 or semestre 2019 1 or semestre 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Nombre de collaborateurs		7700	10 000
CHF 31.12.2019 2019 2020 Valeur nominale 2,50 2,50 2,50 Cours boursier - Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Chiffres-clés par action			
Cours boursier 71,40 65,20 85,00 - Cours à la fin de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus haut de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	CHF	31.12.2019		
- Cours à la fin de l'exercice 71,40 65,20 85,00 - Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
- Cours le plus haut de l'exercice 75,50 71,90 92,00 - Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	Cours boursier			
- Cours le plus bas de l'exercice 62,20 63,60 71,10 Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	– Cours à la fin de l'exercice	71,40	65,20	85,00
Bénéfice par action¹ 7,42 3,64 1,96 Fonds propres par action¹ 65,59 62,24 63,79	– Cours le plus haut de l'exercice	75,50	71,90	92,00
Fonds propres par action ¹ 65,59 62,24 63,79	– Cours le plus bas de l'exercice	62,20	63,60	71,10
	Bénéfice par action ¹	7,42	3,64	1,96
Capitalisation boursière, en millions de CHF 3768 3440 4483	Fonds propres par action ¹	65,59	62,24	63,79
	Capitalisation boursière, en millions de CHF	3768	3 440	4483

¹ Attribuable aux actionnaires de BKW SA

«Ensemble, nous créons les infrastructures pour des lieux de vie d'avenir.»

Suzanne Thoma, CEO

Table des matières

- 6 Avant-propos
- 6 BKW affiche un résultat solide dans une période difficile
- 8 Résultat financier
- 8 Excellent résultat semestriel
- 15 Comptes semestriels du groupe BKW
- 16 Compte de résultat 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
- 30 Informations pour les investisseurs

AVANT-PROPOS

BKW affiche un résultat solide dans une période difficile

BKW a réalisé un résultat exceptionnel au premier semestre 2020. Grâce à la nouvelle croissance marquée de l'activité de services, le chiffre d'affaires a augmenté de 12% et s'établit à environ 1,5 milliard de CHF. Le résultat d'exploitation se monte à 219 millions de CHF, dépassant ainsi de 5% la valeur déjà très élevée de l'an dernier. Le cash-flow d'exploitation progresse de 97%, atteignant une valeur inédite de 260 millions de CHF.

Chers actionnaires, Mesdames, Messieurs,

BKW a derrière elle un premier semestre 2020 intense, qui nous a tous ébranlés. Pourtant, on l'a bien vu, BKW a une nouvelle fois fait ses preuves. Les domaines d'activité Energie, Réseaux et Prestations se complètent bien. Si la pandémie de coronavirus a multiplié les difficultés tous azimuts, nous avons en permanence assuré le bon fonctionnement de nos infrastructures de production et de réseau et répondu présent pour nos clients. Avec environ 10000 collaborateurs dans plus de 130 entreprises, notre réseau international lui aussi fonctionne. La numérisation que nous avons résolument opérée ces dernières années, en particulier, porte aujourd'hui ses fruits. BKW s'est très bien développée au premier semestre 2020, consolidant ses positions de leader sur le marché. Elle offre des solutions innovantes et durables dans les domaines de l'énergie, des bâtiments et des infrastructures. Ces solutions sont essentielles pour affronter les grands défis de société que sont le changement climatique, l'urbanisation et la numérisation. Ensemble, nous créons les infrastructures pour des lieux de vie d'avenir.

Renforcer organiquement nos prestations

Ces dernières années, nous avons fortement développé le domaine d'activité Prestations. Cette croissance est appelée à se poursuivre, tout comme le développement organique de notre entreprise. Par des acquisitions ciblées, nous renforçons nos compétences dans des domaines d'avenir, comme l'automatisation des bâtiments. Depuis 2019, le groupe swisspro fait partie du réseau BKW. Sous l'égide de BKW Building Solutions, il planifie, réalise et exploite dans toute la Suisse des installations électriques et des solutions dans le domaine de la communication informatisée et de l'automatisation. Récemment, swisspro a obtenu un grand mandat du canton de Zurich, qui veut unifier les postes de travail numériques dans son administration. En créant swisspro Automation AG, BKW a posé les jalons pour faire de l'automatisation un domaine d'activité stratégique à part entière et la développer davantage. Depuis 2019, le

réseau de BKW Engineering s'est adjoint ingenhoven architects, un renfort stratégique dans les domaines de la planification générale, de l'architecture écologique, de la construction durable et de l'efficacité énergétique. Parmi les projets en cours d'ingenhoven architects se trouve le réaménagement du centre-ville de Düsseldorf. Le Kö-bogen II, avec huit kilomètres de charmilles, est la plus grande façade verte d'Europe et sera terminé en septembre 2020. Nos compétences dans les prestations d'infrastructure se développent aussi de manière réjouissante. Sous l'égide de BKW Infra Services, LTB Leitungsbau GmbH a déjà décroché plusieurs grands contrats importants dans le domaine de la haute tension. En Allemagne, en raison des contraintes de la transition énergétique, il existe un énorme besoin d'extension dans les réseaux de distribution sur les axes nord-sud. L'entreprise appartient au top 3 sur le marché allemand des lignes aériennes et fait partie du réseau BKW depuis 2019.

Repenser les ventes d'énergie

Au premier semestre 2020, nous sommes entrés sur le marché du gaz. A l'avenir, nous fournirons du gaz à nos clients en plus de l'électricité. Cette offre est principalement destinée à des établissements industriels, des PME, des gérances immobilières et des entreprises d'approvisionnement en gaz. Nous mettons ainsi à profit l'ouverture accrue du marché du gaz. Nous proposons des offres attravantes aux consommateurs actuels de gaz et accompagnons au mieux nos clients finaux vers un avenir énergétique durable. Sur cette voie, le gaz joue un rôle important de technologie de transition. De plus en plus de propriétaires de maisons ou d'entreprises produisent leur propre électricité solaire. Avec son système Home Energy, BKW a développé une solution globale qui suscite un énorme intérêt sur le marché. Pour répondre à la demande croissante, nous avons étendu notre modèle de distribution à des entreprises d'approvisionnement en énergie (EAE) et à des partenaires d'installation. Depuis le début de l'année, BKW a déjà enregistré de nombreux contrats via ces nouveaux canaux de distribution. Après l'arrêt définitif de l'exploitation de la centrale nucléaire de Mühleberg le 20 décembre 2019, son démantèlement a tout de suite



été lancé début 2020. Les travaux suivent leur cours comme prévu malgré la situation sanitaire. Fin mars, une première étape a été franchie avec l'ouverture de la cuve de pression du réacteur et le transfert de tous les éléments combustibles dans le bassin de stockage.

Assurer l'efficacité des réseaux et les numériser

Nous sommes le plus grand exploitant de réseaux de Suisse et sommes en passe de devenir un expert en données intégrées. Notre réseau fonctionne avec efficacité et nous l'adaptons au nouveau monde de l'énergie pour que sa stabilité puisse rester assurée grâce à la production croissante d'énergies renouvelables. Pour cela, nous investissons chaque année plusieurs centaines de millions de francs dans notre réseau.

Perspectives financières revues à la hausse pour 2020

Sur la base de notre excellent résultat semestriel, nous annonçons des perspectives financières meilleures que celles que nous avions déjà communiquées pour l'exercice en cours: nous nous attendons désormais à un résultat d'exploitation compris entre 400 et 420 millions de CHF (plutôt qu'entre 380 et 400 millions de CHF). Les incertitudes sur le développement économique liées au coronavirus subsistent et pourront avoir une influence déterminante sur les prévisions.

Meilleures salutations,

Suzanne Thoma, CEO

RÉSULTAT FINANCIER

Excellent résultat semestriel

Au cours du premier semestre 2020, la pandémie de coronavirus a été éprouvante, mais BKW a augmenté son chiffre d'affaires et son résultat d'exploitation (EBIT). Cette augmentation de 12% du chiffre d'affaires, qui atteint désormais 1,5 milliard de CHF, a surtout été alimentée par la progression de nouveau très nette de l'activité de services et la hausse des prix dans les ventes d'énergie, qui, pour la première fois, a produit un effet positif. Les prix plus élevés de l'électricité et le résultat à nouveau remarquable du négoce ont hissé l'EBIT à 219 millions de CHF, soit 5% au-dessus du chiffre de l'année dernière. A la différence du premier semestre 2019, la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets a toutefois été négative, grevant le bénéfice net, qui s'établit à 112 millions de CHF.

EBIT remarquable grâce à une activité de négoce solide et à la hausse des prix de l'électricité

BKW a enregistré un EBIT de 219 millions de CHF au premier semestre 2020 et dépasse ainsi de 5% le chiffre de l'exercice précédent (207 millions de CHF), qui constituait déjà un record sur dix ans. Les effets positifs des prix de l'électricité et le résultat encore une fois excellent du négoce surcompensent la baisse des volumes d'électricité due au coronavirus. Les segments Réseaux et Prestations contribuent quant à eux au résultat dans la même mesure que l'année dernière. L'activité de services s'est avérée extrêmement robuste face à la crise du coronavirus, réussissant

à se maintenir dans les chiffres noirs tant au niveau organique qu'au niveau des acquisitions.

Les marchés des capitaux ont en revanche connu une évolution nettement négative en raison des incertitudes entourant le coronavirus. Le bénéfice net est donc plombé par le rendement négatif des placements dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets nucléaires. Il se situe à 112 millions de CHF, soit environ 90 millions de CHF de moins que l'exercice précédent, au cours duquel ces fonds avaient dégagé un très bon rendement. Corrigé du rendement de ces fonds, le bénéfice net gagne néanmoins 22%.

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 370,2	1 529,8	12%
Approvisionnement/transport d'énergie	-424,6	-419,8	-1%
Charges d'exploitation	-642,3	-791,3	23%
– Matériel et prestations de tiers	-178,8	-254,0	42 %
– Charges de personnel	-356,9	-438,1	23%
– Autres charges d'exploitation	-106,6	-99,2	-7%
EBITDA	303,3	318,7	5 %
Amortissements et dépréciations	-123,6	-118,2	-4%
Résultat des sociétés associées	27,7	18,1	-35 %
EBIT	207,4	218,6	5 %
Résultat financier	41,5	-87,5	
EBT	248,9	131,1	-47 %
Impôts sur le bénéfice	-48,0	-19,0	-60%
Bénéfice net	200,9	112,1	-44%

Progression significative de 12% du chiffre d'affaires grâce à l'activité de services

Malgré la mise à l'arrêt de la CNM, qui implique une diminution de la production d'énergie de près de 30%, et l'influence délétère du coronavirus sur les trois domaines d'activité, le groupe est parvenu à augmenter son chiffre d'affaires de 12%. Cette croissance est en grande partie imputable aux acquisitions réalisées en 2019 dans l'activité de services. Etant donné que ces acquisitions se sont concentrées à la fin de l'année, elles ont provoqué un accroissement de plus de 40% du chiffre d'affaires des services, qui a surcompensé les effets préjudiciables du coronavirus. Si le chiffre d'affaires du segment Réseaux est resté stable, celui des activités de vente d'énergie a perdu 7%. Les prix plus élevés de l'électricité et la plus grande production des énergies renouvelables n'ont donc pas pu compenser totalement l'arrêt de la production de la CNM.

Alourdissement des charges d'exploitation en raison d'acquisitions au deuxième semestre 2019

Les coûts d'exploitation ont grimpé de 23 %, atteignant 791 millions de CHF au 30 juin 2020, à cause des acquisitions. BKW n'a pas réalisé d'acquisitions supplémentaires au premier semestre 2020. L'effectif du personnel, inchangé, oscille autour de 10000 collaborateurs.

Résultat financier altéré par la performance négative des fonds de désaffectation et de gestion des déchets

BKW enregistre un résultat financier négatif de -88 millions de CHF au premier semestre 2020 (+42 millions de CHF lors de l'exercice précédent). La raison réside dans la performance médiocre des fonds d'Etat pour la désaffectation des centrales nucléaires et la gestion des déchets. Alors que le rendement des placements avait atteint un très bon niveau l'année dernière (+8%), il se situait au 30 juin 2020 à -4%. Cette inversion est imputable à l'incertitude prédominant sur les marchés des capitaux à cause de la pandémie de coronavirus. A la fin du semestre, ces fonds sont évalués à 1,2 milliard de CHF. Les charges d'intérêts du résultat financier se sont allégées d'environ 16 millions de CHF, car l'emprunt obligataire de 350 millions de CHF à 3,375% a pu être refinancé à la fin juillet 2019 à travers un green bond de 200 millions de CHF assorti d'un coupon de 0,25%. Un taux d'escompte plus bas s'applique en outre pour l'actualisation des provisions nucléaires (2,75% au lieu de 3,5% précédemment).

Energie: résultat semestriel à l'image de l'activité de négoce brillante

Le domaine d'activité Energie met l'accent sur les opportunités et les embûches inhérentes à la transformation du marché de l'énergie. Il est responsable de la production, de la vente ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières énergétiques.

	1 er semestre	1 er semestre	Variation
en millions de CHF	2019	2020	en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	264,1	250,9	-5 %
Autres fournitures d'électricité	383,7	340,6	-11 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	24,5	32,4	32%
Prestation globale	672,3	623,9	-7 %
Approvisionnement en énergie	-372,5	-370,0	-1%
Charges d'exploitation	-150,2	-98,5	-34%
– Charges de personnel	-51,8	-28,9	-44%
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-98,4	-69,6	-29 %
EBITDA	149,6	155,4	4%
Amortissements et dépréciations	-51,1	-36,8	-28%
Résultat des sociétés associées	16,0	9,2	-43 %
EBIT	114,5	127,8	12%

L'évolution du chiffre d'affaires du segment Energie au premier semestre 2020 a notamment été marquée par l'arrêt de la production de la centrale nucléaire de Mühleberg (CNM) et la réduction des ventes d'électricité due à la pandémie de coronavirus. Avec 624 millions de CHF, la prestation globale a été inférieure de 7% à celle de l'année précédente. La crise sanitaire s'est spécialement fait ressentir dans les affaires avec les PME et les clients industriels, où le chiffre d'affaires a été amputé d'environ 10%. Le chiffre d'affaires est en revanche resté stable dans la desserte de base, où l'effet négatif d'une météo chaude a été quelque peu compensé par une légère hausse de la consommation d'énergie du fait du télétravail.

Les autres ventes d'énergie (fourniture sur le marché, fourniture en provenance directe des centrales électriques, activité de gestion et activité de négoce) ont perdu 11% en raison de la diminution de la production interne (arrêt de la CNM). L'activité de négoce, qui s'est à nouveau brillamment distinguée, a largement contribué à ce que le recul ne soit pas plus important encore. Dans ce domaine, BKW est parvenue à réagir adéquatement aux difficultés et aux secousses du marché liées au coronavirus.

Malgré des quantités d'acquisition globalement plus faibles, les coûts de l'approvisionnement en énergie sont similaires à ceux de l'année précédente. Cela s'explique notamment par les coûts d'approvisionnement plus élevés auprès de la centrale nucléaire de Leibstadt, dont les coûts de production ont été nettement supérieurs en raison de la performance négative des fonds de désaffectation et de gestion des déchets.

Dans l'ensemble, la production d'électricité de notre propre parc de centrales s'est contractée de 1,5 TWh par rapport à l'exercice précédent, passant à 4,2 TWh, principalement en raison de la mise hors service de la CNM. Les centrales hydrauliques et les centrales nucléaires subsistantes ont quant à elles intensifié leur production. A la suite de la mise en service du parc éolien de Marker, en Norvège, à la mi-2019, les centrales éoliennes ont également atteint un volume de production plus élevé. Les centrales thermiques fossiles ont par contre réduit leurs volumes de production en raison des prix observés sur le marché.

Les charges d'exploitation ont été réduites d'environ 50 millions de CHF, principalement à la suite de la mise hors service de la CNM à la fin 2019. Dans le cadre de la désaffectation, elles sont aujourd'hui réglées par compensation sur les provisions existantes. Sur le plan de l'EBIT, l'extinction de la CNM n'exerce pas d'influence

notable, car la perte de chiffre d'affaires et l'élimination de charges s'équilibrent sensiblement.

L'EBIT s'élève à 128 millions de CHF, soit un chiffre très supérieur à celui de l'exercice pré-

cédent (+12%). Cette hausse a été possible malgré le recul du chiffre d'affaires, en particulier grâce aux effets positifs du renchérissement de l'électricité et aux résultats de négoce et de gestion encore meilleurs que l'année dernière.

Réseaux: une contribution stable au résultat

Le domaine d'activité Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe.

en millions de CHF	1er semestre 2019	1er semestre 2020	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	236,0	230,0	-3%
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	29,3	40,0	37%
Chiffre d'affaires	265,3	270,0	2%
Charges du transport d'énergie	-52,1	-49,8	-4%
Charges d'exploitation	-92,7	-93,6	1%
– Charges de personnel	-33,4	-35,1	5 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-59,3	-58,5	-1%
EBITDA	120,5	126,6	5%
Amortissements et dépréciations	-40,8	-42,5	4%
Résultat des sociétés associées	11,6	8,9	-23%
EBIT	91,3	93,0	2%

Globalement, le chiffre d'affaires du segment Réseaux a gagné 2% par rapport au chiffre de l'exercice précédent, s'établissant à 270 millions de CHF. Le produit de la rémunération pour l'utilisation du réseau de distribution s'est toutefois érodé de 3%, passant à 230 millions de CHF, car le coronavirus et les températures ont fait baisser les volumes de transport. Les autres produits d'exploitation ont en revanche augmenté de 11 millions de CHF. Ce montant comprend une rétribution unique de 9 millions de CHF versée par Swissgrid selon une décision de l'ElCom relative aux infrastructures de réseau de distribution transférées à Swissgrid en 2012.

Le résultat des sociétés associées a diminué d'un peu moins de 3 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent. Il s'agit du résultat proportionnel de Swissgrid estimé par BKW. Il est influencé par l'écart entre les résultats annuels effectifs de Swissgrid pour 2019 et l'estimation qu'en avait donnée BKW au moment de boucler son exercice 2019. Cet écart tient à ce que BKW ne dispose encore jamais des comptes de Swissgrid à ce moment et doit donc estimer le résultat.

Dans l'ensemble, l'EBIT est stable, à 93 millions de CHF, si l'on tient compte du produit exceptionnel lié à la décision de l'ElCom et de la fluctuation du résultat proportionnel escompté de Swissgrid. Avec ce résultat, l'activité Réseaux de BKW contribue à la stabilisation du résultat du groupe même durant ce premier semestre 2020 empreint d'incertitude. La sécurité de l'exploitation du réseau de distribution a été garantie en permanence, y compris pendant le confinement imposé pour maîtriser le coronavirus.

Prestations: croissance à nouveau solide

Le domaine d'activité Prestations englobe pour l'essentiel BKW Engineering (planification et conseil en ingénierie), BKW Building Solutions (technique du bâtiment) et BKW Infra Services (prestations pour les réseaux d'énergie, de télécommunication et d'eau).

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020	Variation en %
Chiffre d'affaires	475,0	677,1	43%
Charges d'exploitation	-429,5	-625,0	46 %
– Charges de personnel	-224,6	-325,4	45 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-204,9	-299,6	46 %
EBITDA	45,5	52,1	15%
Amortissements et dépréciations	-21,6	-28,7	33%
EBIT	23,9	23,4	-2%

Le chiffre d'affaires des prestations a une nouvelle fois enregistré une forte hausse au premier semestre 2020. Sa progression de 43%, qui équivaut approximativement à 200 millions de CHF, est liée aux acquisitions, et spécialement aux rachats d'entreprises réalisés au deuxième semestre 2019. Les sociétés ingenhoven architects (BKW Engineering) et LTB Leitungsbau GmbH (BKW Infra Services) et le groupe swisspro (BKW Building Solutions) acquis durant cette période apportent notamment une contribution substantielle à cette tendance. Les trois domaines de prestations peuvent donc se targuer d'une croissance. BKW n'a acquis aucune entreprise au premier semestre 2020.

En raison de la pandémie de coronavirus, l'activité de services purement organique a déploré un léger tassement. Bien que l'activité commerciale ait parfois été fortement restreinte de mars à mai, le recul du chiffre d'affaires a toutefois été contenu dans la tranche basse d'un taux à un seul chiffre. L'organisation solide et diversifiée de l'activité de services au sein de BKW a également fait ses preuves face à la crise sanitaire. A partir de mai, la situation s'est redressée, et une légère croissance s'est même manifestée dès le mois de juin.

La forte croissance du chiffre d'affaires fondée sur les acquisitions s'accompagne également d'une hausse des coûts d'exploitation. BKW a délibérément renoncé jusqu'à présent à prendre des mesures structurelles en réaction à la crise du coronavirus. Elle préfère en effet s'appuyer sur une structure intacte et une position de vigueur pour exploiter les opportunités inhérentes à tout redressement. Les incertitudes concernant les répercussions économiques de la crise ne sont toutefois pas encore apaisées. BKW observe donc la situation sans relâche afin de pouvoir également réagir en temps utile au niveau des coûts.

L'EBIT de l'activité de services a pu être maintenu au niveau de l'exercice précédent. Les marges se sont néanmoins détériorées par rapport à la même période de l'an dernier à cause du coronavirus (effets sur le chiffre d'affaires et la productivité). Vers le milieu de l'année, la situation s'est déjà nettement rétablie et, sous réserve de l'évolution de la pandémie, un meilleur résultat est attendu au deuxième semestre, notamment grâce aux facteurs saisonniers.

Forte génération de liquidités: Funds from Operations à un niveau record

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020	Variation en %
Funds from Operations avant utilisation des provisions nucléaires	268,3	362,1	35%
Funds from Operations	244,2	293,1	20%
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	156,3	329,0	110%
Utilisation des provisions nucléaires avec droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-22,4	-32,4	
Utilisation des provisions nucléaires sans droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-1,7	-36,6	
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	132,2	260,0	97%

Les Funds from Operations, soit le cash-flow avant variation de l'actif circulant net et paiement des impôts sur le bénéfice, s'établissent à 293 millions de CHF, dépassant de 49 millions de CHF le niveau déjà appréciable de l'exercice précédent et battant le record du chiffre semestriel depuis l'entrée en bourse il y a plus de 15 ans. Avant utilisation des provisions pour la désaffectation et la gestion des déchets radioactifs, les Funds from Operations s'élèvent à 362 millions de CHF (+ 35 %).

Le cash-flow issu de l'activité d'exploitation inclut les flux de trésorerie émanant des activités d'exploitation, mais également ceux issus de l'utilisation des provisions pour la désaffectation et la gestion des déchets radioactifs. Les utilisations conduisent en outre en grande partie à des droits à remboursement vis-à-vis du fonds de désaffectation et du fonds de gestion, tous deux publics. Au cours du premier semestre 2020, BKW a perçu des remboursements à hauteur de 54 millions de CHF (24 millions de CHF l'exercice précédent).

Pour faciliter la comparaison et l'interprétation, BKW utilise par conséquent les grandeurs «Funds from Operations avant utilisation des provisions nucléaires» et «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires». Ce cash-flow, qui permet d'évaluer la génération de liquidités, s'élève à 329 millions de CHF, soit une hausse de 110%. Le cash-flow résultant de l'activité d'exploitation, qui s'élève à 260 millions de CHF, est également en nette hausse par rapport à l'année précédente (+97%).

BKW a investi environ 90 millions de CHF au premier semestre 2020 (141 millions de CHF l'exercice précédent). A la différence des années précédentes, elle n'a en revanche pas réalisé d'acquisitions au cours de cette période. La majeure partie des investissements, qui ont à nouveau pu être financés par les ressources générées, se rapporte donc au renouvellement et à l'entretien du réseau de distribution (56 millions de CHF). Les liquidités disponibles à court terme ont légèrement augmenté, atteignant environ 950 millions de CHF au 30 juin, en tenant compte des placements financiers à court terme.

Marge de manœuvre financière assurée par la situation des fonds propres et du financement

en millions de CHF	31.12.2019	30.06.2020
Actif circulant	2,038,5	2,008,9
Actif immobilisé	7 200,0	7 031,7
Engagements à court terme	1 287,1	1 251,3
Engagements à long terme	4216,2	4153,8
Fonds propres	3735,2	3 6 3 5 , 5
Total du bilan	9 238,5	9 040,6

Le total du bilan a diminué de 2% par rapport à la fin de l'année, s'établissant à 9,0 milliards de CHF. Cette diminution peut notamment être imputée au début de la mise à l'arrêt de la centrale nucléaire de Mühleberg. D'une part, les travaux de déconstruction ont commencé le 3 janvier 2020, impliquant la mobilisation des provisions constituées à cette fin, comme prévu. D'autre part, des remboursements issus des fonds d'Etat ont été perçus simultanément. Du côté du passif, les engagements de prévoyance du personnel s'alourdissent, car le rendement des placements de la caisse de pension est négatif à cause de la situation sur les marchés financiers.

La part des fonds propres reste stable à 40,2% (fin 2019: 40,4%), car les fonds propres ont diminué en parallèle au total du bilan. Les principales raisons en sont le versement des dividendes et les pertes actuarielles sur les engagements de prévoyance du personnel.

La situation financière de BKW demeure solide. L'endettement net (les engagements financières moins les immobilisations financières à court terme et les liquidités) s'est réduit de 44 millions de CHF pour s'établir à 582 millions de CHF. Les causes de cette baisse sont, premièrement, les excellentes entrées de trésorerie opérationnelles au premier semestre et, deuxièmement, la gestion fructueuse de l'actif circulant net.

Comme par le passé, BKW dispose 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.

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de résultat consolidé

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020
Chiffre d'affaires net	1 299,8	1,446,1
Prestations propres activées	33,9	33,6
Autres produits d'exploitation	36,5	50,1
Prestation globale	1370,2	1529,8
Approvisionnement/transport d'énergie	-424,6	-419,8
Matériel et prestations de tiers	-178,8	-254,0
Charges de personnel	-356,9	-438,1
Autres charges d'exploitation	-106,6	-99,2
Charges d'exploitation	-1066,9	-1 211,1
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	303,3	318,7
Amortissements et dépréciations	-123,6	-118,2
Résultat des sociétés associées	27,7	18,1
Résultat d'exploitation	207,4	218,6
Produits financiers	99,6	0,8
Charges financières	-58,1	-95,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice	248,9	131,1
Impôts sur le bénéfice	-48,0	-19,0
Bénéfice net	200,9	112,1
dont:		
– Part des actionnaires BKW	191,8	103,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	9,1	9,0
Bénéfice par action en CHF (non dilué et dilué)	3,64	1,96

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020
Bénéfice net	200,9	112,1
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes (-) actuariels	7,9	-56,2
– Impôts sur le bénéfice	-1,7	12,1
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes (-) actuariels	-4,8	-4,3
– Impôts sur le bénéfice	0,3	0,5
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du		
résultat global et qui n'ont pas d'incidence sur le compte de résultat		
– Ajustements de valeur	0,0	0,1
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	1,7	-47,8
Changes		
- Changes	-17,1	-35,1
– Transfert au compte de pertes et profits	0,0	3,4
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	0,0	-3,1
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	-17,1	-34,8
Autres éléments du résultat global	-15,4	-82,6
Résultat global	185,5	29,5
dont:		
– Part des actionnaires BKW	176,8	21,0
– Participations ne donnant pas le contrôle	8,7	8,5

Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2019	30.06.2020
Actif		
Liquidités	683,5	748,4
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	687,0	577,8
Actifs contractuels	140,6	164,0
Créances fiscales en cours	20,0	21,7
Immobilisations financières	227,3	193,1
Produits dérivés	132,4	124,2
Stocks	55,9	82,3
Comptes de régularisation	91,8	97,4
Total actif circulant	2038,5	2008,9
Immobilisations financières	1302,5	1193,4
Produits dérivés	7,0	14,1
Participations dans des sociétés associées	1422,6	1394,1
Immobilisations corporelles	3419,9	3 403,5
Actifs incorporels	1013,7	993,1
Créances fiscales latentes	34,3	33,5
Total actif immobilisé	7 200,0	7 031,7
Total actif	9238,5	9 040,6
Passif Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements		498,4
Passifs contractuels	72,3	66,2
Impôts passifs en cours	75,6	77,9
Engagements financiers	89,1	106,7
Produits dérivés	106,8	114,3
Provisions	193,8	186,1
Comptes de régularisation	197,9	201,7
Total engagements à court terme	1287,1	1 251,3
Engagements financiers	1447,3	1416,8
Produits dérivés	22,8	41,8
Engagement de prévoyance du personnel	238,8	301,6
Autres engagements	410,5	360,7
Provisions	1641,1	1609,1
Impôts différés passifs	455,7	423,8
Total engagements à long terme	4216,2	4153,8
Total engagements	5 503,3	5 405,1
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	3562,9	3 5 5 1,0
Autres réserves	-272,8	-354,9
Actions propres	-1,5	-5,3
Total part des actionnaires BKW	3 461,9	3 364,1
Participations ne donnant pas le contrôle	273,3	271,4
Total fonds propres	3735,2	3 635,5
Total passif	9 238,5	9 040,6

Variation des fonds propres consolidés

Fonds propres au 31.12.2018 132,0 41,3 3270,6 -240,3 -4,8 3198,8 273,5 3472,3 Bénéfice net	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
Autres éléments du résultat global -15,0 -15,0 -0,4 -15,4 Résultat global 191,8 -15,0 176,8 8,7 185,5 Dividendes -95,0 -95,0 -95,0 -1,3 -96,3 Transactions avec les actions propres -3,3 1,9 -1,4 -1,4 Rémunérations en actions -0,1 -0,1 -1,3 -1,4 Changements dans le périmètre de consolidation ou majoritaires 1,5 -0,0 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Bénéfice net 103,1 -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 -21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -1,8 -1,9 -7,9 Rémunérations en actions -1,6 -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Acquisition des engagements à l'égard des participations non majoritaires 103,1 -82,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions -2,1 -2,1 -2,1 -3,8 Acquisition des engagements à l'égard des participations non majoritaires -2,1 -2,1 -2,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires -3,6 -3,6 -3,6	Fonds propres au 31.12.2018	132,0	41,3	3,270,6	-240,3	-4,8	3198,8	273,5	3 472,3
Résultat global 191,8 -15,0 176,8 8,7 185,5 Dividendes -95,0 -95,0 -1,3 -96,3 Transactions avec les actions propres -3,3 1,9 -1,4 -1,4 Rémunérations en actions 3,2 3,2 3,2 3,2 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -0,1 -0,1 -1,3 -1,4 Changements dans le périmètre de consolidation 0,0 -0,6 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5	Bénéfice net			191,8			191,8	9,1	200,9
Dividencies -95,0 -95,0 -1,3 -96,3	Autres éléments du résultat global				-15,0		-15,0	-0,4	-15,4
Transactions avec les actions propres -3,3 1,9 -1,4 -1,4 Rémunérations en actions 3,2 3,2 3,2 3,2 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -0,1 -0,1 -1,3 -1,4 Changements dans le périmètre de consolidation 0,0 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 Fonds propres au 30.06.2019 132,0 41,3 3368,7 -255,3 -2,9 3283,8 279,0 3562,8 Fonds propres au 31.12.2019 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Bénéfice net 103,1 -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1<	Résultat global			191,8	-15,0		176,8	8,7	185,5
Rémunérations en actions 3,2 3,2 3,2 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -0,1 -0,1 -1,3 -1,4 Changements dans le périmètre de consolidation 0,0 -0,6 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 1,5 Fonds propres au 30.06.2019 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Benéfice net 103,1 103,1 103,1 9,0 112,1 Autres éléments du résultat global -82,1 -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 <td>Dividendes</td> <td></td> <td></td> <td>-95,0</td> <td></td> <td></td> <td>-95,0</td> <td>-1,3</td> <td>-96,3</td>	Dividendes			-95,0			-95,0	-1,3	-96,3
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -0,1 -0,1 -1,3 -1,4 Changements dans le périmètre de consolidation 0,0 -0,6 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5 1,5	Transactions avec les actions propres			-3,3		1,9	-1,4		-1,4
Pas le contrôle -0,1 -0,1 -1,3 -1,4	Rémunérations en actions			3,2			3,2		3,2
de consolidation 0,0 -0,6 -0,6 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 Fonds propres au 30.06.2019 132,0 41,3 3368,7 -255,3 -2,9 3283,8 279,0 3562,8 Fonds propres au 31.12.2019 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Bénéfice net 103,1 103,1 103,1 9,0 112,1 Autres éléments du résultat global -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6	·			-0,1			-0,1	-1,3	-1,4
des participations non majoritaires 1,5 1,5 1,5 Fonds propres au 30.06.2019 132,0 41,3 3368,7 -255,3 -2,9 3283,8 279,0 3562,8 Fonds propres au 31.12.2019 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Bénéfice net 103,1 103,1 9,0 112,1 Autres éléments du résultat global -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6	·						0,0	-0,6	-0,6
Fonds propres au 30.06.2019 132,0 41,3 3368,7 -255,3 -2,9 3283,8 279,0 3562,8 Fonds propres au 31.12.2019 132,0 41,3 3562,9 -272,8 -1,5 3461,9 273,3 3735,2 Bénéfice net 103,1 103,1 103,1 9,0 112,1 Autres éléments du résultat global -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6				1,5			1,5		1,5
Bénéfice net 103,1 103,1 9,0 112,1 Autres éléments du résultat global -82,1 -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6	Fonds propres au 30.06.2019	132,0	41,3	3 3 6 8, 7	-255,3	-2,9	3 283,8	279,0	3 562,8
Autres éléments du résultat global -82,1 -0,5 -82,6 Résultat global 103,1 -82,1 21,0 8,5 29,5 Dividendes -116,0 -116,0 -8,7 -124,7 Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6	Fonds propres au 31.12.2019	132,0	41,3	3 5 6 2, 9	-272,8	-1,5	3461,9	273,3	3 735,2
Résultat global103,1-82,121,08,529,5Dividendes-116,0-116,0-8,7-124,7Transactions avec les actions propres-4,1-3,8-7,9-7,9Rémunérations en actions3,63,63,6Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle-2,1-2,1-1,7-3,8Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires3,63,63,63,6	Bénéfice net			103,1			103,1	9,0	112,1
Dividendes-116,0-116,0-8,7-124,7Transactions avec les actions propres-4,1-3,8-7,9-7,9Rémunérations en actions3,63,63,6Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle-2,1-2,1-1,7-3,8Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires3,63,63,6	Autres éléments du résultat global				-82,1		-82,1	-0,5	-82,6
Transactions avec les actions propres -4,1 -3,8 -7,9 -7,9 Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6	Résultat global			103,1	-82,1		21,0	8,5	29,5
Rémunérations en actions 3,6 3,6 3,6 Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6 3,6	Dividendes			-116,0			-116,0	-8,7	-124,7
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6	Transactions avec les actions propres			-4,1		-3,8	-7,9		-7,9
pas le contrôle -2,1 -2,1 -1,7 -3,8 Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6	Rémunérations en actions			3,6			3,6		3,6
des participations non majoritaires 3,6 3,6 3,6				-2,1			-2,1	-1,7	-3,8
				3,6			3,6		3.6
		132,0	41,3		-354,9	-5,3		271,4	

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020
Résultat avant impôts sur le bénéfice	248,9	131,1
Correction des transactions sans incidence sur les liquidités	19,4	231,0
Variation de l'actif circulant net		
(hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	-62,5	-0,5
Impôts payés sur le bénéfice	-48,2	-33,8
Autres rentrées/dépenses (-) financières	-1,3	1,2
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	156,3	329,0
Utilisation des provisions nucléaires avec droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-22,4	-32,4
Utilisation des provisions nucléaires sans droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-1,7	-36,6
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	132,2	260,0
Investissements en immobilisations corporelles	-100,5	-84,1
Désinvestissements en immobilisations corporelles	4,0	1,6
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	-36,8	-22,0
Cession de sociétés du groupe	1,4	0,6
Désinvestissements dans des sociétés associées	11,4	0,0
Versements aux fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs	-10,6	-15,2
Remboursements des fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs	24,2	53,5
Investissements en autres immobilisations financières à long et court termes	-2,3	-7,2
Désinvestissements en autres immobilisations financières à long et court termes	81,4	32,9
Investissements en actifs incorporels	-5,1	-6,8
Intérêts perçus	2,4	4,2
Dividendes perçus	7,7	18,7
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-22,8	-23,8
Achat/vente d'actions propres	-1,5	-7,8
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-1,4	-3,6
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	3,4	9,6
Diminution des engagements financiers à court et long termes	-29,2	-34,3
Augmentation des autres engagements à long terme	8,4	3,4
Diminution des autres engagements à long terme	-0,1	-0,3
Intérêts versés	-8,2	-8,9
Dividendes distribués	-96,3	-124,7
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-124,9	-166,6
Différences de change sur liquidités	-2,4	-4,7
Variation nette des liquidités	-17,9	64,9
Liquidités au début de l'exercice	817,4	683,5
Liquidités à la fin de l'exercice	799,5	748,4

Annexe aux comptes semestriels

1 Activité

BKW SA, Berne (CH), conjointement avec les sociétés du groupe (ci-après dénommées BKW ou le groupe BKW), constitue une entreprise spécialisée dans l'énergie et les infrastructures présente 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 le secteur public

et proposons des modèles commerciaux numériques dans le domaine des énergies renouve-lables. Le portefeuille de prestations du groupe BKW est vaste: planification et conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement; construction, entretien et maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau; sans oublier les offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment.

2 Principes de la présentation des comptes

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2020 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 2019. Les présents comptes semestriels s'appuient sur les principes énoncés dans le rapport financier 2019 (pages 21 à 37). Lors de sa séance du

27 août 2020, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2020, ainsi que 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 de normes et interprétations nouvelles ou révisées

BKW applique les normes et interprétations nouvelles ou révisées dès la date de leur entrée en vigueur. Depuis le 1er janvier 2020, plusieurs normes révisées qui n'ont pas d'incidence majeure sur la situation financière, le patrimoine et les résultats de BKW sont entrées en vigueur.

2.3 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	Cours de	Moyenne	Moyenne
	change au	change au	1 er semestre	1 er semestre
	31.12.2019	30.06.2020	2019	2020
EUR/CHF	1,0854	1,0651	1,1296	1,0640

3 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1er semestre 2020

BKW n'a acquis aucune entreprise au premier semestre 2020. Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 6,9 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 15,5 millions de CHF ont été versés au titre des acquisitions effectuées au cours des exercices précédents.

Regroupements d'entreprises au 1er semestre 2019

en millions de CHF	Divers
Liquidités	6,2
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	7,0
Autre actif circulant	5,6
Immobilisations financières	0,2
Immobilisations corporelles	7,3
Actifs incorporels	4,9
Impôts différés actifs	0,2
Engagements à court terme	-8,2
Engagements financiers	-6,1
Provisions	-0,4
Impôts différés passifs	-1,6
Engagements de prévoyance du personnel	-3,4
Juste valeur des actifs nets	11,7
Goodwill	30,6
Prix d'achat	42,3
Liquidités acquises	-6,2
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-8,3
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-3,2
Sorties de trésorerie	24,6

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 ne présente qu'un écart de valeur limité. Au cours du premier semestre 2019, BKW avait 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 additionnés et les regroupements d'entreprises ne sont pas présentés séparément.

Dans le domaine de l'ingénierie en Allemagne, BKW avait acquis respectivement 100% des actions de l'Institut Gauer GmbH et de Dr.-Ing. Gauer Ingenieurgesellschaft mbH, ainsi que 100% des actions de KMT Planungsgesellschaft mbH et de KMT Port Consult GmbH. Elle a également repris Hascher Jehle Architektur.

Dans le domaine Building Solutions en Suisse, BKW a acquis respectivement 100% des actions de WAB Technique S.à.r.l., Jaggi & Rieder AG, TECPLAN AG, Hensel AG Elektrotechnische Unternehmungen et ASAG Air System AG.

Ces transactions ont généré un goodwill total de 30,6 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues à l'avenir et la reprise des collaborateurs qualifiés. Les obligations conditionnelles liées au prix d'acquisition saisies à la date de l'acquisition dépendront de la future évolution commerciale des entreprises. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition avait été effective à compter du 1er janvier 2019, BKW aurait clôturé le premier semestre 2019 avec une prestation globale affichant 11,1 millions de CHF de plus et un bénéfice net affichant 0,2 million de CHF de plus. Entre la date de leur intégration globale et le 30 juin 2019, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 10,4 millions de CHF et un bénéfice net total de 0,4 million de CHF.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 10,1 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 3,1 millions de CHF ont été versés au cours du premier semestre 2019 au titre des acquisitions des années précédentes.

4 Saisonnalité et fluctuation de l'activité au cours de l'année

On sait par expérience que l'évolution du chiffre d'affaires dans l'activité de services est soumise à des fluctuations saisonnières. Normale-

ment, les activités commerciales sont plus importantes au second semestre qu'au premier.

5 Informations sur les segments

La définition des segments et des résultats des segments s'effectue sur la base de la gestion d'entreprise. Conformément à la stratégie, le reporting de BKW est 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 et de chaleur 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 englobe pour l'essentiel BKW Engineering (planification et conseil en ingénierie), BKW Building Solutions (technique du bâtiment) et BKW Infra Services (prestations pour réseaux d'énergie, de communication et d'eau).

La colonne «Autres» comprend les secteurs dirigés de manière centralisée par le groupe. Il s'agit surtout de services centraux, de l'immobilier, de la gestion des véhicules et des achats. 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 les prix du marché au moment de la conclusion de la transaction.

Informations par segment

1er semestre 2020 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consoli- dation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	613,6	265,7	630,1	6,2	14,2	1 529,8
– Chiffre d'affaires net	584,0	238,0	623,5	0,6	0,0	1 446,1
– Prestations propres activées	2,0	16,9	0,1	0,4	14,2	33,6
– Autres produits d'exploitation	27,6	10,8	6,5	5,2	0,0	50,1
Chiffre d'affaires intérieur	10,3	4,3	47,0	71,4	-133,0	0,0
– Chiffre d'affaires net	7,4	0,4	42,7	0,2	-50,7	0,0
– Autres produits d'exploitation	2,9	3,9	4,3	71,2	-82,3	0,0
Prestation globale	623,9	270,0	677,1	77,6	-118,8	1529,8
Charges d'exploitation	-468,5	-143,4	-625,0	-90,0	115,8	-1 211,1
Résultat d'exploitation avant amortissements						
et dépréciations	155,4	126,6	52,1	-12,4	-3,0	318,7
Amortissements et dépréciations	-36,8	-42,5	-28,7	-11,9	1,7	-118,2
Résultat des sociétés associées	9,2	8,9	0,0	0,0	0,0	18,1
Résultat d'exploitation	127,8	93,0	23,4	-24,3	-1,3	218,6
Résultat financier						-87,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice						131,1
			Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
en millions de CHF			1 er semestre 2019	1 ^{er} semestre 2019	1 er semestre 2020	1 er semestre 2020
Energie			364,2	275,1	303,1	280,9
Réseaux			244,1	0,0	238,0	0,0
Prestations			295,9	120,4	420,7	202,8
Autres			0,1	0,0	0,6	0,0
Total chiffre d'affaires net			904,3	395,5	962,4	483,7

1 ^{er} semestre 2019 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consoli- dation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	658,6	261,5	425,0	10,0	15,1	1370,2
– Chiffre d'affaires net	639,3	244,1	416,3	0,1	0,0	1 299,8
– Prestations propres activées	2,5	15,6	0,1	0,6	15,1	33,9
 Autres produits d'exploitation 	16,8	1,8	8,6	9,3	0,0	36,5
Chiffre d'affaires intérieur	13,7	3,8	50,0	69,0	-136,5	0,0
– Chiffre d'affaires net	8,5	0,4	41,4	0,0	-50,3	0,0
 Autres produits d'exploitation 	5,2	3,4	8,6	69,0	-86,2	0,0
Prestation globale	672,3	265,3	475,0	79,0	-121,4	1 370,2
Charges d'exploitation	-522,7	-144,8	-429,5	-88,9	119,0	-1066,9
Résultat d'exploitation avant amortissements						
et dépréciations	149,6	120,5	45,5	-9,9	-2,4	303,3
Amortissements et dépréciations	-51,1	-40,8	-21,6	-11,5	1,4	-123,6
Résultat des sociétés associées	16,0	11,6	0,0	0,1		27,7
Résultat d'exploitation	114,5	91,3	23,9	-21,3	-1,0	207,4
Résultat financier						41,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice						248,9

Approvisionnement/transport d'énergie 6

en millions de CHF	2019	2020
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	394,3	358,3
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
- Utilisation	-17,9	0,0
- Constitution/annulation (-)	-3,9	11,7
Total des charges d'approvisionnement en énergie	372,5	370,0
Charges du transport d'énergie	52,1	49,8
Total	424,6	419,8

7 Résultat financier

	1 ^{er} semestre	1 er semestre
en millions de CHF	2019	2020
Produit des intérêts	3,1	4,8
Produit des dividendes	0,1	0,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	94,4	0,0
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,5	0,0
Annulation de dépréciations des immobilisations financières	0,0	0,2
Bénéfices nets sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	0,7	0,0
Autres produits financiers	8,0	2,9
Produits financiers	99,6	8,0
Charges d'intérêt	-24,0	-18,3
Charges d'emprunt activées	0,0	0,2
Intérêts des provisions	-30,8	-20,3
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	0,0	-51,8
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	-0,1	0,0
Pertes nettes sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	0,0	-1,1
Change	-0,7	-2,7
Autres charges financières	-2,5	-1,5
Charges financières	-58,1	-95,5
Résultat financier	41,5	-87,5

8 Dividende

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le 15 mai 2020, un dividende de 2,20 CHF par action a été versé pour l'exercice 2019 (1,80 CHF l'année précédente).

9 Actifs et dettes évalués à leur juste valeur

Dans le cadre de la procédure d'évaluation, les actifs et les dettes évalués à leur juste valeur sont classés selon les différents niveaux hiérarchiques. Le classement est basé sur les principes décrits à la page 80 du rapport financier 2019, 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	comptables 30.06.2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Immobilisations financières (à court et long termes)				
– Participations dans les fonds d'Etat	1211,2		1 211,2	
– Instruments de dette	30,7	1,0	29,7	
Produits dérivés (à court et long termes)	138,3		138,3	
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	28,3	28,3		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments				
du résultat global				
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	7,6			7,6
Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Autres engagements financiers (à court et long termes)				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition	71,6			71,6
– Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle	6,8			6,8
Produits dérivés (à court et long termes)	156,1		156,1	

Du côté des dettes, des emprunts obligataires à hauteur de 100,1 millions de CHF (99,0 millions de CHF au 31 décembre 2019) ont également été évalués à leur juste valeur au 30 juin 2020 comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur «fair value hedge» (niveau 2).

comptables en millions de CHF 31.12.2019 Niveau 1 Niveau 2 Niveau 3 Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat Immobilisations financières (à court et long termes) – Participations dans les fonds d'Etat 1301,3 1301,3 - Instruments de dette 30,9 1,0 29,9 Produits dérivés (à court et long termes) 139,4 139,4 Stocks - Certificats (négoce en compte propre) 10,2 10,2 Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global Immobilisations financières à long terme – Instruments de fonds propres 7,2 7,2 Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat Autres engagements financiers (à court et long termes) – Obligations conditionnelles du prix d'acquisition 79,0 79,0 – Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle 10,8 10,8 Produits dérivés (à court et long termes) 129,6 129,6

Valeurs

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

	Engagements conditionnels du Instruments de fonds propres prix d'acquisition		participations ne donnant pas le contrôle			
en millions de CHF	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020	1 er semestre 2019	1 er semestre 2020	1 er semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020
Etat au 01.01	7,4	7,2	56,8	79,0	8,1	10,8
Entrées	0,2	0,7	8,3			
Sorties	-0,3	-0,4	-8,8	-6,9	-1,5	-3,6
Ajustements de valeur						
 Réalisations portées au compte de pertes et profits 			-2,6	0,4		-0,3
– Ajustement de valeur saisi dans les autres						
éléments du résultat global	0,0	0,1	-0,5	-0,9	-0,1	-0,1
Etat au 30.06.	7,3	7,6	53,2	71,6	6,5	6,8

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.

En raison des faibles durées résiduelles, les passifs 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 passifs financiers. Le cours boursier des emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) était de 961,4 millions de CHF à la date de référence, et la valeur comptable de 893,4 millions de CHF. Le 31 décembre 2019, le cours boursier correspondant était de 983,0 millions de CHF et la valeur comptable de 891,9 millions de CHF.

Endadoments à l'édard de

11 Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie

en millions de CHF	31.12.2019	30.06.2020
Avoirs bancaires et avoirs en caisse	6,866	733,4
Dépôts à terme	14,9	15,0
Total liquidités	683,5	748,4
en millions de CHF	30.06.2019	30.06.2020
Amortissements et dépréciations	123,6	118,2
Résultat des sociétés associées	-27,7	-18,1
Résultat financier	-41,5	87,5
Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	1,6	0,6
Variation des provisions à long terme (hors intérêts et hors utilisation des provisions nucléaires)	-21,2	11,8
Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-5,9	-6,4
Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	-17,8	27,5
Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	8,3	9,9
Ajustement total des transactions sans incidence sur les liquidités	19,4	231,0

Total intermédiaire du «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires»

Pour garantir une meilleure interprétabilité et comparabilité des flux de trésorerie opérationnels réels, un total intermédiaire du cash-flow avant utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs figure dans le «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation».

La raison d'être de cette décision est que, dans le cadre de la mise hors service de la centrale nucléaire de Mühleberg, des coûts doivent être engagés pour la désaffectation et la gestion des déchets radioactifs. Ces coûts constituent des utilisations de provisions existantes et grèvent donc le «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation» établi selon la norme IAS 7. Le démantèlement nucléaire n'est cependant pas lié à la propre activité d'exploitation de BKW et le «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation» n'est donc pas une valeur adaptée pour évaluer le cash-flow généré par l'activité d'exploitation.

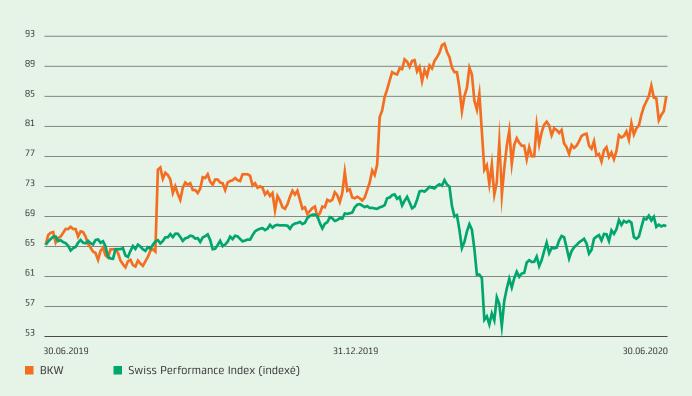
En outre, la majeure partie des coûts de la désaffectation et de la gestion des déchets radioactifs est supportée par les fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs de l'Etat. Par conséquent, BKW a droit au remboursement des frais engagés, étant précisé toutefois que l'engagement des coûts et leur remboursement interviennent à des dates distinctes. Les paiements et les remboursements provenant des fonds d'Etat doivent être classés dans les flux de trésorerie comme faisant partie du «Cash-flow résultant de l'activité d'investissement». Il existe donc un écart dans la présentation de ces flux de trésorerie directement liés entre eux. Pour une bonne interprétation des flux de trésorerie, les postes correspondants, présentés individuellement dans le tableau des flux de trésorerie, doivent être considérés ensemble. Les utilisations de provisions avec et sans droit à un remboursement sont donc présentées distinctement dans le «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation».

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

Evolution du cours de l'action BKW

30.06.2019 - 30.06.2020



Au début de l'année, l'action BKW a poursuivi la tendance haussière des exercices précédents. A la mi-janvier, l'annonce d'une augmentation du résultat escompté a déclenché une montée sensible du cours. La barre des 90 CHF a même été franchie pendant quelque temps. En mars, l'action BKW n'a pas pu échapper au recul généralisé sur les marchés induit par les incertitudes entourant le Covid-19. Cette tendance défavorable s'est toutefois arrêtée après la présentation des résultats annuels

solides de 2019, le 18 mars 2020, et l'action a retrouvé une courbe ascensionnelle. Après une évolution latérale prolongée au deuxième trimestre, le cours s'est à nouveau accru sensiblement en juin. Le 30 juin 2020, l'action BKW a clôturé à 85,00 CHF. Avec une performance de 19% depuis le début de l'année (SPI -3%), l'évolution peut être jugée extrêmement positive au regard du climat empreint d'incertitudes sur les marchés financiers à cause du coronavirus.

Cotation

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

Symbole ticker SIX	BKW
Numéro de valeur	13.029.366
Code ISIN	CH0130293662

L'action BKW figure dans les indices suivants: SPI, SPI Extra, SPI ex SLI, Swiss All Share Index, UBS 100.

Affectation des bénéfices

Pour l'exercice 2019, l'assemblée générale a fixé un dividende de 2,20 CHF par action. Les dividendes ont été versés le 22 mai 2020.

Dispositions relatives au transfert des actions

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

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

	31.12.2019	30.06.2020
Canton de Berne	52,54%	52,54%
Groupe E SA	10,00%	10,00%

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

Chiffres-clés par action

CHF	31.12.2019	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	71,40	65,20	85,00
– Cours le plus haut de l'exercice	75,50	71,90	92,00
– Cours le plus bas de l'exercice	62,20	63,60	71,10
Bénéfice par action ¹	7,42	3,64	1,96
Fonds propres par action ¹	65,59	62,24	63,79
Capitalisation boursière, en millions de CHF	3 768	3 440	4483

¹ Attribuable aux actionnaires de BKW SA

Emprunts obligataires

Au 30 juin 2020, les emprunts en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Emprunt obligataire à 3%	200 millions de CHF	2007-2022	27.04.2022	CH0030356718
Emprunt obligataire à 0,75%	200 millions de CHF	2018-2025	25.10.2025	CH0435590358
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010-2030	15.10.2030	CH0117843745
Green Bond à 0,25 %	200 millions de CHF	2019-2027	29.7.2027	CH0487087295

Calendrier financier

Publication du résultat annuel 2020 16 mars 2021
Publication du rapport de gestion 2020 16 mars 2021
Assemblée générale 7 mai 2021
Date ex-dividende 11 mai 2021
Versement des dividendes 14 mai 2021

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

Impressum

Rédaction et mise en page

Finances et Controlling, Group Communications, Berne

Mise en page

Solid Identities, Zurich

Composition et production

NeidhartSchön AG, Zurich

Traduction

Tradeo, Court www.tradeo.ch

Photographie

Fabian Hugo, Berne www.fabianhugo.ch

Photo de couverture:

© ingenhoven architects/HGEsch

Production vidéo

frame eleven, Zurich www.frame-eleven.com