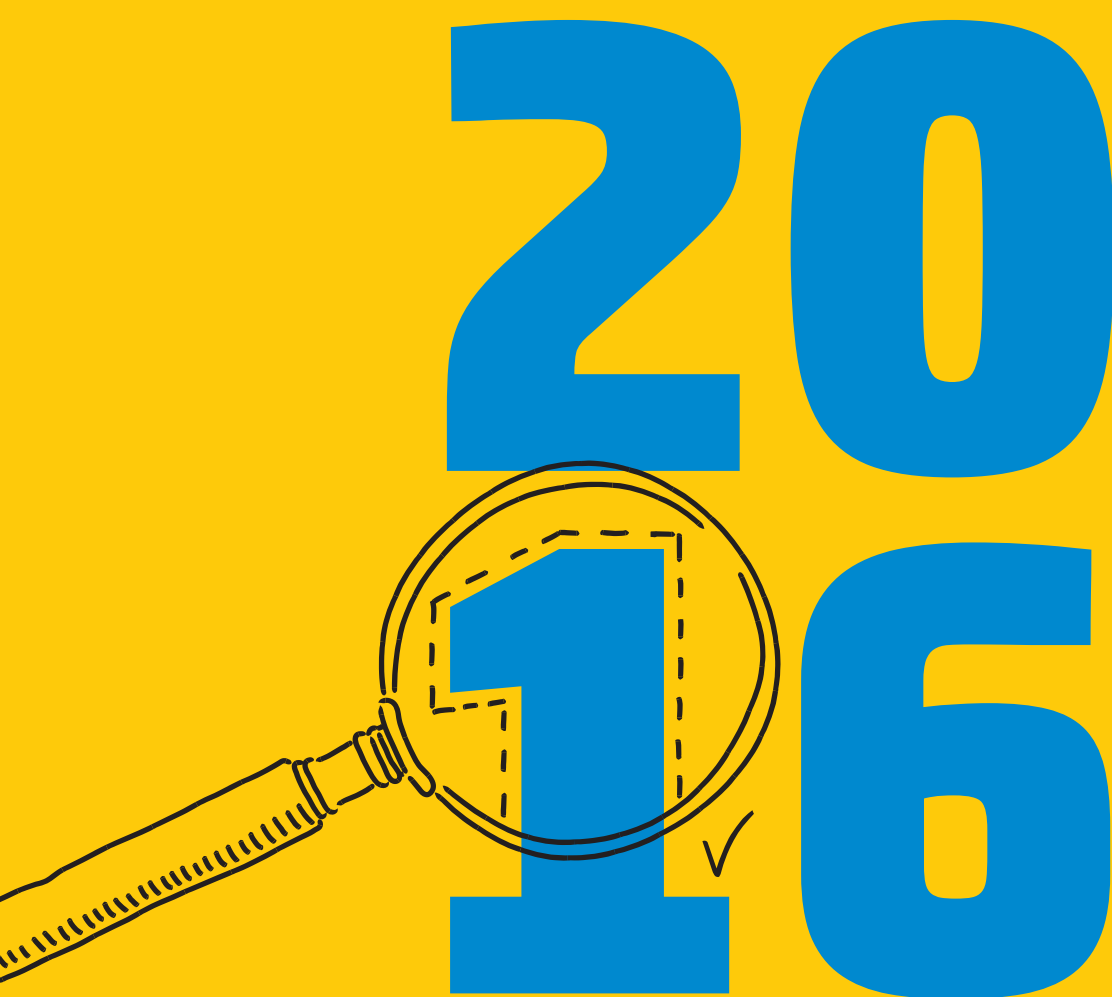


# Rapport intermédiaire 2016



## Groupe BKW

## Finances

en millions de CHF	2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Prestation globale	2 645,0	1 277,6	1 372,7
Résultat d'exploitation	382,0	199,2	171,4
Bénéfice net	284,0	123,1	124,0
Cash-flow d'exploitation	575,8	159,0	60,9
Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels	247,3	101,8	134,2
Acquisition de sociétés du groupe et de sociétés associées	106,2	23,2	196,3
Total du bilan	8 007,3	7 575,6	8 226,6
Fonds propres	2 576,0	2 384,4	2 519,9
en % du total du bilan	32,2	31,5	30,6

## Economie énergétique

GWh	2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Fourniture</b>			
Ventes en Suisse	6 684	3 421	3 575
Ventes à l'international	2 148	1 031	1 174
Fourniture sur le marché	11 703	6 048	5 393
Energie de pompage et de restitution	249	136	204
Pertes durant le transport et consommation propre	191	99	101
<b>Total</b>	<b>20 975</b>	<b>10 735</b>	<b>10 447</b>
<b>Production et approvisionnement (participations financières incluses)</b>			
Centrales hydroélectriques	3 983	1 835	1 563
Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus	5 875	3 186	3 148
Centrales thermiques fossiles	1 107	355	700
Nouvelles énergies renouvelables	865	479	443
Négoce et reprise d'énergie	9 145	4 880	4 593
<b>Total</b>	<b>20 975</b>	<b>10 735</b>	<b>10 447</b>

## Collaborateurs

en équivalent temps plein	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016
Effectifs	3 993	3 676	4 830

# Sommaire

## 4 Avant-propos

4 BKW poursuit sa progression

---

## 5 Résultat financier

5 BKW réalise un très bon résultat

---

## 11 Comptes semestriels du groupe BKW

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

## 30 Informations pour les investisseurs

## AVANT-PROPOS

# BKW poursuit sa progression

Le groupe BKW<sup>1</sup> a réalisé un très bon résultat au premier semestre 2016, portant sa prestation globale à 1 372,7 millions de CHF (+ 7 % par rapport à l'année précédente). BKW a su compenser les effets négatifs de la baisse des prix de l'électricité. Le bénéfice net s'est élevé à 124,0 millions de CHF, s'inscrivant ainsi en progression par rapport à l'année précédente (123,1 millions de CHF).



Chers actionnaires, Mesdames, messieurs

«Nous construisons l'avenir de l'énergie – avec une approche simple, fiable et intégrée». Notre nouvelle vision exprime la manière dont nous entendons répondre aux multiples défis de notre secteur: avec détermination, courage et un esprit positif. Ce n'est pas pour autant que le contexte mouvementé dans lequel nous évoluons depuis un certain temps déjà s'est apaisé. Ainsi, le prix de l'électricité reste obstinément figé à un plancher record. Même si nous entrevoyons des indices signalant une certaine reprise à long terme, le secteur de l'électricité dans sa forme classique restera notre principale source de préoccupation au cours des prochaines années. Simultanément, la transformation radicale que connaît le système énergétique est synonyme de nombreuses opportunités. Notre vision reflète notre volonté de tirer résolument parti des chances qui s'offrent ainsi à nous.

### Développement accéléré de l'ingénierie de conseil

Notre volonté d'aménagement se manifeste plus particulièrement dans le développement accéléré des activités de prestations. Outre le segment de la technique du bâtiment, dans lequel nous avons encore renforcé notre positionnement sur le marché, nous avons mis davantage l'accent sur l'ingénierie. Un concept que nous entendons au sens large puisque nous y incluons l'acquisition du groupe Lindschulte. Avec nos trois piliers que sont l'énergie, l'écologie et l'infrastructure, nos compétences couvrent désormais un large spectre. De nouveaux marchés s'ouvrent ainsi à nous, et nous constatons aux

quatre coins de l'Europe une demande croissante en services d'ingénierie de conseil. Le besoin en investissements dans l'assainissement et le développement d'infrastructures étant important, la demande est soutenue. Des segments de clientèle diversifiés (industrie et secteur public notamment) permettent de contrebalancer les fluctuations de la demande liées au contexte conjoncturel. Les résultats dégagés par l'ingénierie sont attrayants et ne sont pas tributaires de l'évolution des prix de l'électricité.

### Préserver pour notre avenir le dynamisme des activités liées à l'énergie

Construire l'avenir, c'est aussi entretenir et optimiser les éléments qui ont fait leurs preuves. Non contents de rester fidèles à l'énergie hydraulique, nous renforçons nos activités liées à l'énergie afin de pouvoir profiter d'une prochaine reprise des marchés. Par une gestion judicieuse de nos activités liées à l'énergie durant la période sous revue, notre négoce a ainsi su atténuer sensiblement l'impact de la baisse des prix de l'électricité. Dans ce domaine également, nous nous orientons activement vers les nouvelles exigences des marchés de l'énergie. Fin août, nous avons notamment acquis une participation majoritaire dans une société romande spécialisée dans la gestion d'installations de production décentralisée d'énergies renouvelables (négoce intrajournalier). Au cours du semestre précédent, nous avons en outre substantiellement développé notre parc de centrales d'énergie renouvelable soumis à réglementation, et ce en particulier dans les domaines suivants: énergie éolienne, petites centrales hydroélectriques et production de chaleur. Avec la mise à l'enquête publique de la demande de désaffectation pour la centrale nucléaire de Mühleberg, nous avons une nouvelle fois pu prouver notre capacité à mettre notre esprit pionnier et notre détermination au service d'un projet d'avenir.

### Un bon résultat attendu en 2016

BKW confirme ses perspectives pour l'exercice en cours et reste convaincue que le résultat d'exploitation opérationnel réalisé l'année dernière (c.-à-d. sans effets exceptionnels) pourra être réitéré en 2016.

Meilleures salutations

Suzanne Thoma  
CEO

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

## RÉSULTAT FINANCIER

# BKW réalise un très bon résultat

BKW a dégagé un très bon résultat au cours du premier semestre 2016. Les effets négatifs de la baisse des prix de l'électricité ont pu être efficacement compensés. Le résultat d'exploitation opérationnel (EBIT) s'élève à 171,4 millions de CHF pour la période sous revue. Il gagne ainsi 33,2 millions de CHF (+ 24%) par rapport au chiffre de l'exercice précédent (138,2 millions de CHF), révisé de l'effet extraordinaire positif du change sur les provisions en euros. Le bénéfice net a augmenté de 1% pour s'établir à 124,0 millions de CHF.

## Résultat d'exploitation solide – effets négatifs des prix de l'électricité efficacement compensés

Au premier semestre 2016, BKW a réalisé un résultat d'exploitation de 171,4 millions de CHF, soit une hausse de 24% par rapport au résultat corrigé de l'année dernière. Le chiffre de 2015 tel que publié (199,2 millions de CHF) comprenait un effet de change positif de 61 millions de CHF. Il résultait du change des provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables en euros. Sans cet effet, l'EBIT s'élevait à 138,2 millions de CHF pour 2015. Comparativement à ce résultat d'exploitation opérationnel, BKW a ainsi augmenté son EBIT de 33,2 millions de CHF au cours de la période sous revue, et ce malgré les effets négatifs de la baisse des prix de l'électricité. Cette progression est principalement attribuable à une gestion efficace des activités liées à l'énergie et à une hausse des tarifs dans les activités Réseaux. Par ailleurs, BKW a résolument poursuivi le développement des activités de prestations; ces dernières ont dégagé un EBIT de plus de 10 millions de CHF, soit un montant déjà nettement supérieur aux chiffres de 2015. Cette progression doit beaucoup au maintien d'une gestion active des coûts.

Le bénéfice net, qui s'élève à 124,0 millions de CHF, est légèrement supérieur à celui de 2015 (+1%). Le cash-flow opérationnel avant variation de l'actif circulant net s'élève à 151,8 millions de CHF, soit un niveau comparable à celui des années précédentes. Malgré une importante activité d'investissement, les liquidités restent importantes (1,1 milliard de CHF).

## Une prestation globale en hausse grâce aux activités de prestations et de Réseaux

La prestation globale a progressé de 7% par rapport à l'année précédente, s'établissant à 1372,7 millions de CHF. Cette progression est imputable à la fois aux activités de prestations (+ 27% à 242,5 millions de CHF) et de réseaux (+ 20% à 427,9 millions de CHF). A l'inverse de ces deux segments, celui de l'énergie a vu son chiffre d'affaires fléchir: il affiche sans surprise une prestation globale en recul dans un contexte de baisse des prix de l'électricité (-4% à 753,9 millions de CHF).

## Des coûts d'exploitation en hausse suite à une croissance inorganique; des économies de coûts dans l'activité organique

Les coûts d'exploitation ont augmenté de 44,9 millions de CHF, soit de 11% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est due au développement des activités de prestations qui requièrent beaucoup de personnel. Grâce à une baisse des coûts de revient de la production d'énergie et à des gains d'efficacité au niveau des unités de support, les coûts d'exploitation dans le domaine d'activité classique ont pu être réduits. Une partie de la hausse des coûts a ainsi pu être compensée.

Les charges d'approvisionnement et de transport de l'énergie ont gagné 11%, pour se fixer à 652,6 millions de CHF. Sur l'exercice précédent, les charges d'approvisionnement en énergie avaient cependant bénéficié de l'effet positif des 61 millions de CHF issus du change pour les provisions liées aux contrats d'approvisionnement en énergie défavorables en euros à la date de clôture. Sans cet effet ponctuel, les charges d'approvisionnement en énergie ont baissé comparativement à l'an passé.

**Amélioration du résultat financier grâce à la performance des fonds et à un effet ponctuel**

Le résultat financier de –18,4 millions de CHF est nettement supérieur à celui de la période de référence (–58,7 millions de CHF). Cette évolution s'explique en particulier par la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets. Alors qu'ils enregistraient une perte de 11,0 millions de CHF sur la période de référence, ils ont réalisé un gain de 24,0 millions de CHF au premier semestre 2016. Par ailleurs, la vente de la participation dans Romande Energie SA a permis d'enregistrer un bénéfice exceptionnel de 10,9 millions de CHF. L'impôt sur le bénéfice se monte à 29,0 millions de CHF (+ 11,6 millions de CHF). L'année passée, la suppression de la taxe «Robin des Bois» avait provoqué un effet fiscal positif exceptionnel de 18,9 millions de CHF. La charge fiscale avait donc été particulièrement faible (17,4 millions de CHF). Le bénéfice net de BKW a augmenté d'à peine 1 million de CHF pour s'établir à 124,0 millions de CHF.

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation en %
Prestation globale	1 277,6	1 372,7	7 %
Approvisionnement/transport d'énergie <sup>1</sup>	–585,7	–652,6	11 %
Charges d'exploitation	–411,6	–456,5	11 %
– Matériel et prestations de tiers <sup>1</sup>	–113,4	–127,2	12 %
– Charges de personnel	–223,8	–250,7	12 %
– autres charges d'exploitation <sup>1</sup>	–74,4	–78,6	6 %
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>280,3</b>	<b>263,6</b>	<b>–6 %</b>
Amortissements et dépréciations	–91,9	–91,7	–0 %
Résultat des sociétés associées	10,8	–0,5	–
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>199,2</b>	<b>171,4</b>	<b>–14 %</b>
Résultat financier	–58,7	–18,4	–69 %
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>140,5</b>	<b>153,0</b>	<b>9 %</b>
Impôts sur le bénéfice	–17,4	–29,0	67 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>123,1</b>	<b>124,0</b>	<b>1 %</b>

<sup>1</sup> Les charges liées à la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC), aux redevances communales et aux redevances hydrauliques, d'un montant de 48,6 millions de CHF, ne sont désormais plus présentées dans les charges pour le matériel et prestations de tiers ni dans les autres charges d'exploitation, mais dans les charges des approvisionnement/transport d'énergie. L'exercice précédent (47,9 millions de CHF) a été adapté en conséquence.

**Segment Energie: compensation réussie de l'effet négatif de la baisse des prix de l'électricité**

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

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	266,5	253,0	-5 %
Fourniture d'électricité Ventes à l'international	61,8	60,5	-2 %
Autres fournitures d'électricité	394,7	381,1	-3 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	42,9	43,2	1 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activités	18,5	16,1	-13 %
<b>Prestation globale</b>	<b>784,4</b>	<b>753,9</b>	<b>-4 %</b>
Approvisionnement en énergie	-424,4	-435,8	3 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-10,0	-13,3	33 %
Charges d'exploitation	-162,4	-159,3	-2 %
– Charges de personnel	-59,5	-55,0	-8 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-102,9	-104,3	1 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-596,8</b>	<b>-608,4</b>	<b>2 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>187,6</b>	<b>145,5</b>	<b>-22 %</b>
Amortissements et dépréciations	-47,0	-46,4	-1 %
Résultat des sociétés associées	1,4	-18,5	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>142,0</b>	<b>80,6</b>	<b>-43 %</b>

Comme escompté, la baisse des prix de l'électricité a pesé sur le chiffre d'affaires du segment Energie. Malgré une augmentation de la consommation imputable aux conditions météorologiques (+ 154 GWh), la baisse des prix de l'électricité a eu un effet négatif sur les activités de vente partiellement régulées en Suisse. Le bénéfice a ainsi reculé de 5%, atteignant 253,0 millions de CHF. Le chiffre d'affaires des ventes à l'international est resté stable malgré la baisse des prix, et ce grâce à une augmentation des ventes. Les autres fournitures d'électricité (sur le marché et en provenance directe des centrales) ont diminué de 13,6 millions de CHF, pour s'établir à 381,1 millions de CHF, en raison des prix et de volumes moins importants (-655 GWh). La prestation globale n'a diminué que de 4% pour s'établir à 753,9 millions de CHF.

Les charges d'approvisionnement en énergie ont reculé de 49,6 millions de CHF par rapport aux valeurs révisées de l'année précédente. Cette évolution est imputable à la fois au repli des prix d'approvisionnement sur le marché et à une nouvelle baisse des coûts de production dans les centrales partenaires. Avec 5854 GWh, la production d'électricité est restée stable comparativement à l'année dernière (5855 GWh). Les centrales thermiques fossiles ont enregistré une hausse de production significative de 345 GWh. D'une part, les centrales italiennes à gaz ont contribué à une hausse des quantités liée au marché. D'autre part, la centrale à charbon de Wilhelmshaven a été mise en service au cours de l'année passée. La production issue de l'hydraulique a diminué de 272 GWh en raison d'une baisse de volume enregistrée par les centrales à accumulation (notamment en raison de l'abaissement du niveau du lac du Räterichsboden, KWO, au 2<sup>e</sup> semestre 2015). De même, le volume provenant des énergies renouvelables, soit 443 GWh, a légèrement baissé (-36 GWh). Certes, les centrales éoliennes ont augmenté leur production de 15 GWh, mais les petites centrales hydrauliques affichent une production en recul. La production d'électricité issue des centrales nucléaires est restée stable comparativement à 2015.

Grâce à l'amélioration de l'efficacité et à la réduction des coûts, les charges d'exploitation ont légèrement baissé (-2%). S'établissant à 80,6 millions de CHF, le résultat d'exploitation publié était pratiquement identique au chiffre de l'exercice précédent corrigé de l'effet extraordinaire positif du change

sur des provisions pour l'approvisionnement en énergie. Grâce à une gestion pertinente des activités liées à l'énergie et à des opérations de couverture efficaces, BKW a pu neutraliser les effets de l'évolution négative des prix de l'électricité.

### Segment Réseaux: comme escompté, la contribution au résultat a progressé

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

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	226,6	255,3	13 %
Produit du transport d'énergie	80,4	123,5	54 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activités	49,1	49,1	0 %
<b>Prestation globale</b>	<b>356,1</b>	<b>427,9</b>	<b>20 %</b>
Charges du transport d'énergie	-151,3	-203,2	34 %
Charges d'exploitation	-108,6	-110,7	2 %
– Charges de personnel	-45,8	-46,5	2 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-62,8	-64,2	2 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-259,9</b>	<b>-313,9</b>	<b>21 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>96,2</b>	<b>114,0</b>	<b>19 %</b>
Amortissements et dépréciations	-37,1	-35,4	-5 %
Résultat des sociétés associées	9,3	17,9	92 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>68,4</b>	<b>96,5</b>	<b>41 %</b>

Le domaine d'activité Réseaux a amélioré sa prestation globale de 20 %, ce qui la porte à 427,9 millions de CHF. Le produit issu de la rémunération pour l'utilisation du réseau de distribution a ainsi augmenté de 28,7 millions de CHF, soit 255,3 millions de CHF. Cette évolution est due à des augmentations de tarif annoncées en 2015 pour 2016, à la réimputation des coûts et des redevances du réseau en amont et à une légère hausse des volumes de transport. La position Produit des transports d'énergie concerne les transports destinés aux clients finaux situés en dehors de la zone de desserte de BKW, aussi bien en Suisse qu'en Italie. L'augmentation de 43,1 millions de CHF de ces produits est principalement due à une hausse des quantités transportées en Italie. Dans le domaine d'activité Réseaux, plus de deux tiers de la hausse du chiffre d'affaires sont ainsi le fait d'une réimputation de coûts tiers et n'ont donc pas d'effet sur l'EBIT.

Pour cette raison, les charges liées au transport de l'énergie ont aussi augmenté en conséquence. Les charges des fournisseurs de réseaux tiers et les coûts des redevances ont entraîné une hausse de 34 %. La légère hausse des coûts d'exploitation s'explique par le recrutement de personnel supplémentaire pour la gestion des investissements nécessaires dans le réseau. Les prestations propres activités ont également augmenté en conséquence (+ 1,3 millions de CHF).

Suite à la hausse des tarifs, la contribution au résultat du domaine d'activité Réseaux a comme prévu progressé. Le résultat des sociétés associées comprend en outre un bénéfice de réévaluation unique lié à l'acquisition du groupe AEK (11 millions de CHF). Il découle d'une nouvelle évaluation de la participation jusqu'ici détenue par BKW dans la société AEK. Le résultat d'exploitation du domaine d'activité Réseaux a progressé de 41 % par rapport à l'an passé, s'inscrivant à 96,5 millions de CHF. Ce segment apporte ainsi une nouvelle fois une contribution importante et fiable au résultat de BKW.



**Segment Prestations: développement ininterrompu des activités de prestations**

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

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation en %
Produit des prestations	185,7	234,6	26 %
Autres produits d'exploitation	5,0	7,9	58 %
<b>Prestation globale</b>	<b>190,7</b>	<b>242,5</b>	<b>27 %</b>
Charges d'exploitation	-185,9	-225,8	21 %
– Charges de personnel	-80,5	-108,5	35 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-105,4	-117,3	11 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-185,9</b>	<b>-225,8</b>	<b>21 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>4,8</b>	<b>16,7</b>	<b>248 %</b>
Amortissements et dépréciations	-3,8	-6,1	61 %
Résultat des sociétés associées	0,1	0,1	0 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,1</b>	<b>10,7</b>	<b>873 %</b>

Au cours de la période sous revue, BKW a poursuivi sa stratégie de manière cohérente en achetant des entreprises spécialisées dans ses secteurs de prestation stratégiques.

Les activités de prestations ont accru de manière considérable (+ 27 %) leur prestation globale à 242,5 millions de CHF (soit une progression de 51,8 millions de CHF). En 2015, au total quinze entreprises ont été rachetées. Elles couvrent les domaines de la technique du bâtiment (notamment d'installations thermiques et de chauffage), des prestations de réseau ou d'infrastructure, de l'ingénierie et des prestations éoliennes et solaires. Au premier semestre 2016, d'autres acquisitions ont été effectuées. Alors que l'ingénierie a bénéficié d'un développement principalement international via l'achat du groupe allemand Lindschulte, BKW a renforcé sa présence nationale en tant que prestataire helvétique de la technique du bâtiment en acquérant diverses entreprises à Zurich et en Suisse centrale. Avec l'achat du groupe Arpe, elle a par ailleurs substantiellement développé le domaine des prestations d'infrastructure (eau).

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne également d'une hausse des charges d'exploitation dans le domaine d'activité Prestations qui requiert beaucoup de personnel. Des coûts d'acquisition et d'intégration ponctuels, liés aux achats d'entreprises, continuent de grever les postes de charges. Au premier semestre, l'EBIT du domaine d'activité Prestations a néanmoins pu bénéficier d'une nette hausse par rapport à l'année précédente (10,7 millions de CHF). Vu que le domaine d'activité Prestations présente de plus une forte saisonnalité typique de la branche (prestations réseau, technique du bâtiment), on prévoit une augmentation du résultat d'exploitation ainsi que de la marge EBIT au second semestre.

**1,1 milliard de CHF de liquidités, malgré d'importants investissements**

Le cash-flow opérationnel avant variation de l'actif circulant net s'établissait fin juin à 151,8 millions de CHF, soit un niveau comparable à celui des semestres précédents. Des effets saisonniers et liés aux dates de référence influençant l'actif circulant net ont entraîné des entrées de trésorerie opérationnelles de 60,9 millions de CHF.

Au premier semestre 2016, les liquidités se sont élevées à 619,7 millions de CHF, s'inscrivant ainsi en dessous du haut niveau de fin 2015 (834,2 millions de CHF). D'importants investissements sont à l'origine de cette baisse. En tenant compte des immobilisations financières à court terme, BKW disposait à la date de clôture d'environ 1,1 milliards de CHF de liquidités, un montant élevé qui reste inchangé.

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

Le total du bilan a gagné 3% par rapport à la fin de l'année et s'établit à la fin du mois de juin à 8,2 milliards de CHF. Avec l'augmentation du total du bilan suite aux diverses acquisitions, le taux de fonds propres a légèrement diminué et atteint 30,6% (fin 2015: 32,2%) Les fonds propres restent stables à 2,5 milliards de CHF.

en millions de CHF	31.12.2015	30.06.2016
Actif circulant	2 346,0	2 166,9
Actif immobilisé	5 661,3	6 059,7
Engagements à court terme	898,3	960,3
Engagements à long terme	4 533,0	4 746,4
Fonds propres	2 576,0	2 519,9
<b>Total du bilan</b>	<b>8 007,3</b>	<b>8 226,6</b>

Malgré une intense activité d'acquisition, BKW conserve une situation financière solide; la marge de manœuvre indispensable à une flexibilité financière et opérationnelle reste en tout temps assurée.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE 2016

# Comptes semestriels du groupe BKW

# Compte de pertes et profits consolidé

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Chiffre d'affaires net	1 225,2	1 309,6
Prestations propres activées	26,2	31,3
Autres produits d'exploitation	26,2	31,8
<b>Prestation globale</b>	<b>1 277,6</b>	<b>1 372,7</b>
Approvisionnement/transport d'énergie <sup>1</sup>	-585,7	-652,6
Matériel et prestations de tiers <sup>1</sup>	-113,4	-127,2
Charges de personnel	-223,8	-250,7
Autres charges d'exploitation <sup>1</sup>	-74,4	-78,6
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-997,3</b>	<b>-1 109,1</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>280,3</b>	<b>263,6</b>
Amortissements et dépréciations	-91,9	-91,7
Résultat des sociétés associées	10,8	-0,5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>199,2</b>	<b>171,4</b>
Produits financiers	12,6	45,6
Charges financières	-71,3	-64,0
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>140,5</b>	<b>153,0</b>
Impôts sur le bénéfice	-17,4	-29,0
<b>Bénéfice net</b>	<b>123,1</b>	<b>124,0</b>
dont:		
– Part des actionnaires BKW	119,4	119,8
– Participations ne donnant pas le contrôle	3,7	4,2
Résultat par action en CHF (non dilué)	2,47	2,47
Résultat par action en CHF (dilué)	2,29	2,29

<sup>1</sup> Les charges liées à la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC), aux redevances communales et aux redevances hydrauliques, d'un montant de 48,6 millions de CHF, ne sont désormais plus présentées dans les autres charges d'exploitation mais dans les charges des approvisionnement/transport d'énergie. L'exercice précédent (47,9 millions de CHF) a été adapté en conséquence.

# Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Bénéfice net</b>	<b>123,1</b>	<b>124,0</b>
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–35,0	–121,4
– Impôts sur le bénéfice	7,6	26,7
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–10,6	–5,7
– Impôts sur le bénéfice	1,0	0,4
<b>Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts</b>	<b>–37,0</b>	<b>–100,0</b>
Changes		
– Changes	–154,3	0,1
Immobilisations financières disponibles à la vente		
– Ajustements de valeur	5,6	–2,0
– Transfert au compte de pertes et profits	0,0	–10,8
– Impôts sur le bénéfice	–1,2	2,8
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	–1,0	–0,3
– Transfert au compte de pertes et profits	–0,2	0,0
– Impôts sur le bénéfice	0,1	0,1
<b>Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts</b>	<b>–151,0</b>	<b>–10,1</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>–188,0</b>	<b>–110,1</b>
<b>Résultat global</b>	<b>–64,9</b>	<b>13,9</b>
dont:		
– Part des actionnaires BKW	–70,1	9,8
– Participations ne donnant pas le contrôle	5,2	4,1

# Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2015	30.06.2016
<b>Actif</b>		
Liquidités	834,2	619,7
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	677,3	815,6
Créances fiscales en cours	19,4	23,6
Immobilisations financières	560,2	452,5
Produits dérivés	82,1	36,2
Stocks	86,7	38,2
Comptes de régularisation	86,1	181,1
<b>Total actif circulant</b>	<b>2 346,0</b>	<b>2 166,9</b>
Immobilisations financières	1 242,7	1 282,3
Produits dérivés	59,1	87,8
Participations dans des sociétés associées	1 156,5	1 100,2
Immobilisations corporelles	2 846,3	3 112,3
Actifs incorporels	319,6	440,5
Créances fiscales latentes	37,1	36,6
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>5 661,3</b>	<b>6 059,7</b>
<b>Total actif</b>	<b>8 007,3</b>	<b>8 226,6</b>
<b>Passif</b>		
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements	468,4	524,8
Impôts passifs en cours	26,3	25,2
Engagements financiers	53,9	54,3
Produits dérivés	67,0	24,4
Provisions	69,0	71,9
Comptes de régularisation	213,7	259,7
<b>Total engagements à court terme</b>	<b>898,3</b>	<b>960,3</b>
Engagements financiers	1 632,2	1 664,1
Produits dérivés	38,8	66,6
Engagement de prévoyance du personnel	257,8	397,5
Autres engagements	276,2	310,5
Provisions	1 970,7	1 944,7
Impôts différés passifs	357,3	363,0
<b>Total engagements à long terme</b>	<b>4 533,0</b>	<b>4 746,4</b>
<b>Total engagements</b>	<b>5 431,3</b>	<b>5 706,7</b>
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	2 924,2	2 955,1
Autres réserves	-318,1	-428,1
Actions propres	-302,9	-296,5
<b>Total part des actionnaires BKW</b>	<b>2 476,5</b>	<b>2 403,8</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	99,5	116,1
<b>Total fonds propres</b>	<b>2 576,0</b>	<b>2 519,9</b>
<b>Total passif</b>	<b>8 007,3</b>	<b>8 226,6</b>

## Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Actions propres	Autres réserves	Part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Fonds propres au 31.12.2014</b>	132,0	41,3	2 728,3	-311,1	-157,4	2 433,1	91,9	2 525,0
Bénéfice net			119,4			119,4	3,7	123,1
Autres éléments du résultat global					-189,5	-189,5	1,5	-188,0
<b>Résultat global</b>			<b>119,4</b>		<b>-189,5</b>	<b>-70,1</b>	<b>5,2</b>	<b>-64,9</b>
Dividendes			-77,5			-77,5	-1,0	-78,5
Transactions avec les actions propres			-3,3	5,3		2,0		2,0
Rémunérations en actions			1,1			1,1		1,1
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle						0,0	-0,7	-0,7
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	-1,5	-1,5
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	1,9	1,9
<b>Fonds propres au 30.06.2015</b>	<b>132,0</b>	<b>41,3</b>	<b>2 768,0</b>	<b>-305,8</b>	<b>-346,9</b>	<b>2 288,6</b>	<b>95,8</b>	<b>2 384,4</b>
<b>Fonds propres au 31.12.2015</b>	<b>132,0</b>	<b>41,3</b>	<b>2 924,2</b>	<b>-302,9</b>	<b>-318,1</b>	<b>2 476,5</b>	<b>99,5</b>	<b>2 576,0</b>
Bénéfice net			119,8			119,8	4,2	124,0
Autres éléments du résultat global					-110,0	-110,0	-0,1	-110,1
<b>Résultat global</b>			<b>119,8</b>		<b>-110,0</b>	<b>9,8</b>	<b>4,1</b>	<b>13,9</b>
Dividendes			-77,8			-77,8	-0,9	-78,7
Transactions avec les actions propres			-3,7	6,4		2,7		2,7
Rémunérations en actions			1,0			1,0		1,0
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-0,8			-0,8	-1,9	-2,7
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	15,3	15,3
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0		0,0
Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires			-7,6			-7,6		-7,6
<b>Fonds propres au 30.06.2016</b>	<b>132,0</b>	<b>41,3</b>	<b>2 955,1</b>	<b>-296,5</b>	<b>-428,1</b>	<b>2 403,8</b>	<b>116,1</b>	<b>2 519,9</b>

# Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Résultat avant impôts sur le bénéfice	140,5	153,0
Ajustement pour		
– Amortissements et dépréciations	91,9	91,7
– Résultat des sociétés associées	–10,8	0,5
– Résultat financier	58,7	18,4
– Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	–5,8	–8,8
– Variation des provisions à long terme (hors intérêts)	–79,9	–63,4
– Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	–4,9	–5,1
– Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	15,8	0,3
– Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	9,0	5,1
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	–41,4	–90,9
Impôts sur le bénéfice payés	–13,2	–39,6
Autres dépenses financières	–0,9	–0,3
<b>Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation</b>	<b>159,0</b>	<b>60,9</b>
Investissements en immobilisations corporelles	–94,8	–113,2
Désinvestissements en immobilisations corporelles	13,6	28,9
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	–16,2	–170,1
Cession de sociétés du groupe	1,1	0,0
Investissements dans des sociétés associées	–7,0	–26,2
Désinvestissements dans des sociétés associées	6,2	0,0
Investissements en immobilisations financières à long et court termes	–50,5	–79,9
Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes	58,3	181,2
Investissements en actifs incorporels	–7,0	–21,0
Désinvestissements en actifs incorporels	0,0	0,0
Intérêts perçus	4,5	3,5
Dividendes perçus	13,4	11,7
<b>Cash-flow résultant de l'activité d'investissement</b>	<b>–78,4</b>	<b>–185,1</b>
Vente/achat d'actions propres	0,8	2,1
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	–0,7	–2,7
Vente de participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0
Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle	1,9	0,0
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	6,9	3,3
Diminution des engagements financiers à court et long termes	–13,6	–9,4
Augmentation des autres engagements à long terme	8,3	8,2
Diminution des autres engagements à long terme	–0,6	–5,5
Intérêts versés	–7,4	–7,4
Dividendes distribués	–78,5	–78,7
<b>Cash-flow résultant de l'activité de financement</b>	<b>–82,9</b>	<b>–90,1</b>
Différences de change sur liquidités	–8,3	–0,2
<b>Variation nette des liquidités</b>	<b>–10,6</b>	<b>–214,5</b>
Liquidités au début de l'exercice	552,2	834,2
Liquidités à la fin de l'exercice	541,6	619,7



# Annexe aux comptes semestriels

## 1 Activité

BKW SA dont le siège se trouve à Berne (CH) constitue, conjointement avec les sociétés du groupe, une entreprise spécialisée dans l'énergie et les infrastructures présente à l'international avec un large éventail de prestations sur mesure destinées aux clients privés, aux entreprises et au secteur public. BKW couvre l'ensemble de la chaîne de valeur ajoutée, depuis la production jusqu'à la vente aux clients finaux, en passant par le transport et le négoce. Elle propose également une vaste gamme de prestations comprenant les technologies de construction, l'ingénierie d'infrastructures, les modèles commerciaux numériques dans le domaine des énergies renouvelables ainsi que les services d'infrastructures multi-utility classiques.

## 2 Bases de la présentation des comptes

### 2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2016 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 2015. La présentation des comptes semestriels se fonde sur les principes décrits dans le rapport financier 2015 (pages 19 à 33). Lors de sa séance du 1<sup>er</sup> septembre 2016, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2016, 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 des nouvelles normes et interprétations

Les normes révisées et nouvelles normes mentionnées ci-dessous sont applicables pour la première fois à l'exercice 2016 de BKW:

- Amendement à IAS 1 – «Disclosure Initiative»
- Amendement à IFRS 11 – «Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes»
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 – «Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables»
- Processus d'amélioration annuel, cycle 2012–2014

Ces modifications n'ont eu aucun impact sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers de BKW. L'application des amendements à IAS 1 n'a pas affecté la publication du présent rapport intermédiaire.

### 2.3 Future application des nouvelles normes et interprétations

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

- IFRS 9 – «Instruments financiers» (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRS 15 – «Produits provenant de contrats avec les clients» (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRS 16 – «Contrats de leasing» (1<sup>er</sup> janvier 2019)
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – «Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise» (date indéterminée)
- Amendement à IAS 12 «Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes» (1<sup>er</sup> janvier 2017).
- Amendement à IAS 7 – «Disclosure Initiative» (1<sup>er</sup> janvier 2017)
- Amendement à IFRS 15 – «Clarifications» (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- Amendement à IFRS 2 – «Clarification quant au classement et à l'évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions» (1<sup>er</sup> janvier 2018)

Les conséquences éventuelles résultant de l'application de ces normes et interprétations nouvelles ou révisées 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 31.12.2015	Cours de change au 30.06.2016	Moyenne 1 <sup>er</sup> semestre 2015	Moyenne 1 <sup>er</sup> semestre 2016
EUR/CHF	1,0835	1,0867	1,0567	1,0962

### 3 Regroupements d'entreprises

#### Regroupements d'entreprises au 1<sup>er</sup> semestre 2016

en millions de CHF	AEK	Lindschulte	Inag- Nievergelt	Divers	Total
Liquidités	14,0	5,5	2,5	8,2	30,2
Créances résultant de ventes et de prestations	22,4	2,6	9,1	7,9	42,0
Autre actif circulant	8,0	18,9	1,5	16,0	44,4
Immobilisations financières	12,6	0,3	0,2	0,1	13,2
Immobilisations corporelles	246,5	0,4	0,4	3,7	251,0
Actifs incorporels	1,5	5,3	10,3	7,0	24,1
Impôts différés actifs	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Engagements à court terme	-29,7	-19,9	-10,0	-21,6	-81,2
Engagements financiers à long terme	-30,1	-0,8	0,0	-1,3	-32,2
Provisions à long terme	0,0	-0,3	-0,4	-0,3	-1,0
Impôts différés passifs	-35,2	-2,6	-1,9	-0,8	-40,5
Autres engagements à long terme	-25,1	0,0	-3,0	-7,7	-35,8
<b>Juste valeur des actifs nets</b>	<b>184,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>11,8</b>	<b>214,8</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-12,6	-0,5	-1,7	-0,5	-15,3
Juste valeur des participations existantes	-73,0	0,0	0,0	0,0	-73,0
Goodwill	21,0	16,2	17,6	28,4	83,2
<b>Prix d'achat</b>	<b>120,3</b>	<b>25,1</b>	<b>24,6</b>	<b>39,7</b>	<b>209,7</b>
Paiements conditionnels différés du prix d'acquisition	0,0	-2,9	-2,8	-7,2	-12,9
Liquidités acquises	-14,0	-5,5	-2,5	-8,2	-30,2
<b>Sorties de trésorerie</b>	<b>106,3</b>	<b>16,7</b>	<b>19,3</b>	<b>24,3</b>	<b>166,6</b>

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

#### AEK Energie AG (AEK)

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

Les raisons du goodwill sont les synergies escomptées et la reprise de collaborateurs qualifiés. Il sera rattaché au segment énergie avec 9,4 millions de CHF et au segment prestations avec 11,6 millions de CHF. Il n'y a pas eu de corrections de valeur substantielles sur les créances résultant de ventes et de prestations. Les frais de transaction se sont montés à 0,3 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1<sup>er</sup> janvier 2016, BKW aurait clôturé le premier semestre 2016 avec une prestation globale supérieure de 66,5 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 4,8 millions de CHF.

**Groupe Lindschulte**

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

Au moment de l'acquisition, les paiements différés et conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 2,9 millions de CHF. Ces paiements dépendent de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. Le montant maximal a été fixé sur la base de l'estimation de cette évolution. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues et la reprise des collaborateurs qualifiés. Il n'y a pas eu de corrections substantielles de valeur sur les créances résultant de ventes et de prestations. Les frais de transaction se sont montés à environ 0,4 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1<sup>er</sup> janvier 2016, BKW aurait clôturé le premier semestre 2016 avec une prestation globale supérieure de 8,6 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 0,5 million de CHF. Entre son intégration globale et le 30 juin 2016, l'entreprise a généré une prestation globale de 1,8 millions de CHF et un bénéfice net de 0,1 million de CHF.

**Inag-Nievergelt AG**

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

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

Si l'acquisition avait eu lieu dès le début de l'année en cours, BKW aurait clôturé le premier semestre 2016 avec une prestation globale supérieure de 16,4 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 0,8 million de CHF. Entre son intégration globale et le 30 juin 2016, l'entreprise a généré une prestation globale de 4,5 millions de CHF et un bénéfice net de 0,7 million de CHF.

**Divers**

Au premier semestre 2016, 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 100% des parts des sociétés suivantes: Schmid Amrhein AG, Marcel Rieben Ingenieure AG et Aichner, De Martin und Zweng AG. Elles sont toutes actives dans la technique du bâtiment. Par ailleurs, BKW a acquis 100% des parts de Hug AG, spécialiste des installations électriques. De même, elle a racheté 100% des parts du groupe Arpe et de Aqua Innovation GmbH. Le premier est spécialisé dans l'assainissement et la maintenance des conduites. La seconde est notamment active dans le domaine du traitement, de la filtration et de la désinfection de l'eau. En Italie, BKW a en outre acquis une part majoritaire (70%) dans Frosio S.r.l. Ce bureau d'ingénieurs de Brescia est spécialisé dans la construction hydraulique et les centrales hydroélectriques. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition de ces sociétés, les paiements différés escomptés du prix d'acquisition s'élevaient à 7,2 millions de CHF, dont 4,9 millions de CHF dépendent de l'évolution économique des entreprises concernées au cours des prochaines années.

Les transactions ont généré un goodwill total de 28,4 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 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1<sup>er</sup> janvier 2016, BKW aurait clôturé le premier semestre 2016 avec une prestation globale supérieure de 15,7 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 2,2 million de CHF. Entre leur intégration globale et le 30 juin 2016, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 13,1 millions de CHF et un bénéfice net total de 0,5 million de CHF.

**Regroupements d'entreprises au 1<sup>er</sup> semestre 2015**

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

Au premier semestre 2015, BKW avait réalisé plusieurs petites acquisitions d'entreprises dont les chiffres ont été présentés sous une forme cumulée en raison de leur petite taille respective. Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués l'année précédente étaient provisoires. L'allocation définitive des prix d'acquisition est aujourd'hui finalisée et ne présente aucun écart de valeur.

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

Au moment de l'acquisition de ces sociétés, les paiements différés escomptés du prix d'acquisition s'élevaient à 5,0 millions de CHF, dont 3,0 millions de CHF dépendent de l'évolution économique future des sociétés acquises. A la mi-2016, 2,8 millions de CHF avaient été versés à titre de paiements différés du prix d'acquisition.

Les transactions ont généré un goodwill total de 14,4 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.

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

## 4 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.

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

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

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

## Informations par segment

<b>1<sup>er</sup> semestre 2016</b> <b>en millions de CHF</b>	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	741,6	404,7	200,7	15,8	9,9	1 372,7
– Chiffre d'affaires net	729,8	384,0	195,8	0,0	0,0	1 309,6
– Prestations propres activées	2,3	16,4	0,1	2,6	9,9	31,3
– Autres produits d'exploitation	9,5	4,3	4,8	13,2	0,0	31,8
Chiffre d'affaires intérieur	12,3	23,2	41,8	60,6	-137,9	0,0
– Chiffre d'affaires net	8,0	0,5	39,2	0,0	-47,7	0,0
– Autres produits d'exploitation	4,3	22,7	2,6	60,6	-90,2	0,0
<b>Prestation globale</b>	<b>753,9</b>	<b>427,9</b>	<b>242,5</b>	<b>76,4</b>	<b>-128,0</b>	<b>1 372,7</b>
Charges d'exploitation	-608,4	-313,9	-225,8	-86,8	125,8	-1 109,1
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>145,5</b>	<b>114,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>263,6</b>
Amortissements et dépréciations	-46,4	-35,4	-6,1	-4,7	0,9	-91,7
Résultat des sociétés associées	-18,5	17,9	0,1	0,0	0,0	-0,5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>80,6</b>	<b>96,5</b>	<b>10,7</b>	<b>-15,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>171,4</b>
Résultat financier						-18,4
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>						<b>153,0</b>
Entrées:						
– Immobilisations corporelles et actifs incorporels	50,4	69,4	2,4	17,7	-2,1	137,8
– Issues de regroupements d'entreprises	71,0	172,5	31,6			275,1
– Fonds d'Etat				15,2		15,2
– Sociétés associées	26,2					26,2
Participations dans des sociétés associées au 30.06.2016	992,1	107,5	0,6			1 100,2
Total actif au 30.06.2016	6 060,9	2 097,3	581,6	6 703,0	-7 216,2	8 226,6



<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b> <b>en millions de CHF</b>	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	771,3	332,1	156,0	10,4	7,8	1 277,6
– Chiffre d'affaires net	758,0	311,6	155,6			1 225,2
– Prestations propres activées	3,3	15,1			7,8	26,2
– Autres produits d'exploitation	10,0	5,4	0,4	10,4		26,2
Chiffre d'affaires intérieur	13,1	24,0	34,7	63,1	-134,9	0,0
– Chiffre d'affaires net	7,9	0,4	30,1		-38,4	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,2	23,6	4,6	63,1	-96,5	0,0
<b>Prestation globale</b>	<b>784,4</b>	<b>356,1</b>	<b>190,7</b>	<b>73,5</b>	<b>-127,1</b>	<b>1 277,6</b>
Charges d'exploitation	-596,8	-259,9	-185,9	-80,5	125,8	-997,3
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>187,6</b>	<b>96,2</b>	<b>4,8</b>	<b>-7,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>280,3</b>
Amortissements et dépréciations	-47,0	-37,1	-3,8	-4,6	0,6	-91,9
Résultat des sociétés associées	1,4	9,3	0,1			10,8
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>142,0</b>	<b>68,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>199,2</b>
Résultat financier						-58,7
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>						<b>140,5</b>
Entrées:						
– Immobilisations corporelles et actifs incorporels	43,5	56,2	7,8	4,4	-1,8	110,1
– Issues de regroupements d'entreprises			5,3			5,3
– Fonds d'Etat				15,2		15,2
– Sociétés associées	7,0					7,0
Participations dans des sociétés associées au 31.12.2015	990,6	165,1	0,8			1 156,5
Total actif au 31.12.2015	5 663,8	1 873,3	397,3	6 411,3	-6 338,4	8 007,3

## 6 Approvisionnement en énergie/transport

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	500,8	496,5
Provision pour les contrats défavorables d'approvisionnement en énergie		
– Utilisation	– 5,4	– 19,9
– Constitution	0,0	1,0
– Annulation	– 61,0	– 28,2
<b>Total des charges d'approvisionnement en énergie</b>	<b>434,4</b>	<b>449,4</b>
Charges du transport d'énergie	151,3	203,2
<b>Total</b>	<b>585,7</b>	<b>652,6</b>

## 7 Résultat financier

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Produit des intérêts	5,1	4,1
Produit des dividendes	4,1	2,3
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	0,0	24,0
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,2	10,9
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	0,2	3,7
Autres produits financiers	0,7	0,6
Changes	2,3	0,0
<b>Produits financiers</b>	<b>12,6</b>	<b>45,6</b>
Charges d'intérêt	– 25,1	– 25,3
Charges d'emprunt activées	0,9	1,4
Intérêts des provisions	– 34,1	– 32,8
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	– 11,0	0,0
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	0,0	– 0,2
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	– 0,1	0,0
Dépréciations des immobilisations financières	– 0,2	– 4,0
Autres charges financières	– 1,7	– 2,8
Changes	0,0	– 0,3
<b>Charges financières</b>	<b>– 71,3</b>	<b>– 64,0</b>

## 8 Dividendes

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le 13 mai 2016, un dividende de 1,60 CHF par action a été versé pour l'exercice 2015 (1,60 CHF l'année précédente).

## 9 Actifs et engagements évalués à leur juste valeur

Dans le cadre de la procédure d'évaluation, les actifs et engagements évalués à leur juste valeur sont classés selon les différents niveaux hiérarchiques. La classification s'appuie sur les principes décrits à la page 76 du rapport financier 2015 qui restent inchangés. Comme pendant la période de référence, aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu pendant la période sous revue.

en millions de CHF	Valeurs comptables 30.06.2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	150,4	150,4		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	0,0	0,0		
Produits dérivés (à court et long termes)	124,1		124,1	
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	106,1	0,0		106,1
– Créances envers les fonds d'Etat	969,9		969,9	
<b>Passifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Produits dérivés (à court et long termes)	-91,0		-91,0	

en millions de CHF	Valeurs comptables 31.12.2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	143,0	143,0		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	45,9	45,9		
Produits dérivés (à court et long termes)	141,2		141,2	
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	159,5	54,6		104,9
– Créances envers les fonds d'Etat	930,7		930,7	
<b>Passifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Produits dérivés (à court et long termes)	-105,8		-105,8	

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2016:

- Des emprunts obligataires d'un montant de 119,8 millions de CHF (120,0 millions de CHF au 31 décembre 2015) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2).
- D'autres engagements d'un montant de 52,3 millions de CHF (46,3 millions de CHF au 31 décembre 2015) issus de paiements différés du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises (niveau 3) et un montant de 7,6 millions de CHF (en 2015: aucun) pour les engagements à l'égard des participations non majoritaires (niveau 3).

Les dettes et les actifs évalués à leur juste valeur du niveau 3 ont enregistré les variations suivantes au cours du premier semestre 2016:

en millions de CHF	Paievements conditionnels et différés du prix d'acquisition		Immobilisations financières disponibles à la vente	
	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
<b>Etat au 01.01</b>	<b>1,5</b>	<b>46,3</b>	<b>103,1</b>	<b>104,9</b>
Entrées	4,8	12,8	2,8	1,4
Sorties	-0,6	-2,8		-0,2
Ajustements de valeur				
– Réalisations portées au compte de pertes et profits		-4,0		
– Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global			-2,2	
<b>Etat au 30.06.</b>	<b>5,7</b>	<b>52,3</b>	<b>103,7</b>	<b>106,1</b>

## 10 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 et convertibles repris dans les engagements financiers à long terme. Le cours boursier des emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) était de 1 306,0 millions de CHF à la date de référence, la valeur comptable de 1 154,6 millions de CHF. Le 31 décembre 2015, le cours boursier correspondant était de 1 272,1 millions de CHF et la valeur comptable de 1 153,3 millions de CHF.

## 11 Engagements conditionnels et obligations d'investissement

### Obligations d'investissement

Le 23 février 2016, BKW a annoncé qu'elle avait repris par le biais de Nordic Wind Power DA, un consortium d'investisseurs européens, avec quatre autres investisseurs institutionnels, 40 % des parts du plus grand projet de parcs éoliens terrestres d'Europe (Fosen Vind). Au total, six parcs éoliens seront connectés au réseau entre 2018 et 2020. Avec une puissance installée de plus de 1 000 MW, ils produiront environ 3 400 GWh d'électricité par an. Les coûts totaux d'investissement s'élèvent à près de 1,1 milliard d'EUR. La part de BKW au consortium d'investisseurs atteint à peine 30 %, et son obligation d'investissement devrait se monter à environ 85 millions d'EUR d'ici à 2020. Au 30 juin 2016, 24,5 millions d'EUR environ avaient été investis.

## 12 Événements survenus après la clôture du bilan

### **Regroupement d'entreprises**

Le 26 août, BKW a annoncé la reprise de la majorité de Wind Energy Trading WET AG (WET), Lausanne. Cette entreprise est active dans la commercialisation directe de courant obtenu à partir d'énergies renouvelables. Elle fournit ses services à un portefeuille en pleine croissance de parcs éoliens et solaires, qui totalise aujourd'hui près de 3500 MW en Allemagne et en Autriche. Cela correspond à quelque 10% de la production de l'ensemble des parcs d'électricité d'origine éolienne en Allemagne. Or, au vu de l'important développement des capacités de production dans ce domaine et de leur intégration croissante dans le marché de l'énergie, le rôle de la commercialisation directe ne cesse de prendre de l'importance. Grâce à sa participation de 60% dans WET, BKW renforce sa position dans le négoce des énergies renouvelables.

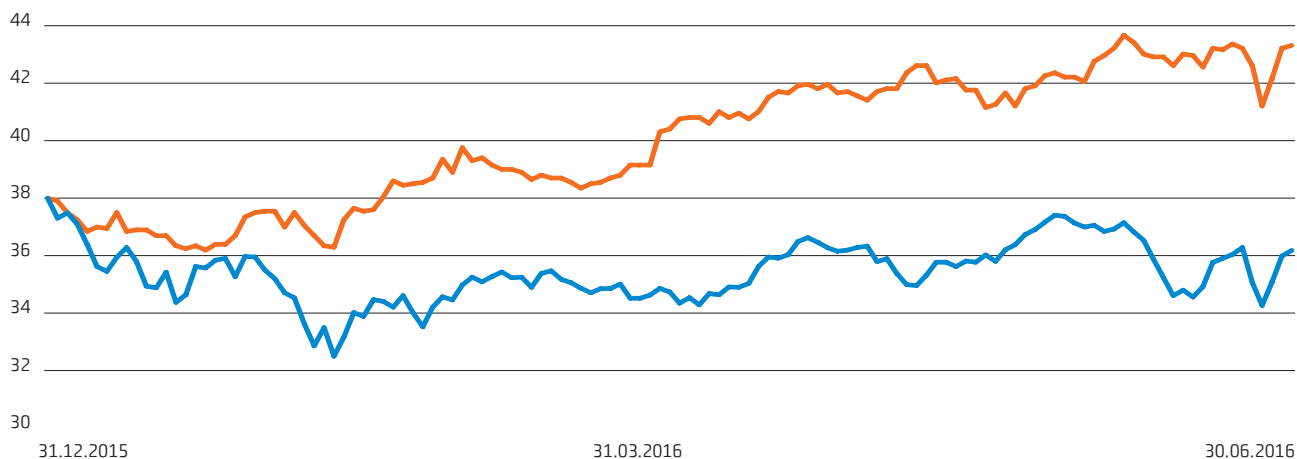
L'allocation des prix d'acquisition de cette entreprise n'est pas encore achevée car la transaction a eu lieu peu de temps avant la réalisation et la validation des comptes intermédiaires. BKW s'attend à ce que les actifs nets acquis soient de l'ordre de plusieurs millions.

## INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

## Evolution du cours de l'action BKW

31.12.2015 – 30.06.2016



■ Action nominative BKW   ■ Swiss Performance Index (indexé)

Au premier semestre 2016, l'action BKW a une nouvelle fois suivi une trajectoire positive. Alors que la performance du SPI reculait, le titre a affiché une hausse à deux chiffres (exprimée en pourcentage).

Le 17 mars, BKW a présenté un solide résultat annuel pour l'exercice 2015. Dans un environnement délicat, elle a en grande partie réussi à neutraliser les effets de change ainsi que l'impact de la baisse continue des prix de l'électricité. Elle a ainsi publié un EBIT robuste de 382 millions de CHF, soit une progression de 10% par rapport à l'année précédente. Ce résultat a été caractérisé par des activités opérationnelles prospères et deux effets exceptionnels positifs. L'action BKW a réagi positivement et bénéficié de gains de cours. Fin mars, elle a atteint 40 CHF, un niveau inédit depuis 2011 qu'elle a su maintenir au cours du semestre.

Les incertitudes entourant le vote du BREXIT entraînent à court terme une réaction négative des marchés financiers. Fin juin, les cours avaient toutefois une nouvelle fois réussi à se corriger. Le 30 juin, l'action BKW a clôturé à 43,30 CHF, affichant ainsi à nouveau une belle progression (+ 14% depuis le début de l'année) et une évolution nettement plus solide que celle 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 Berne Exchange.

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

### Répartition du bénéfice

Pour l'exercice 2015, l'assemblée générale a fixé un dividende de 1,60 CHF par action. Les dividendes ont été versés le 20 mai 2016.

**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**

	31.12.2015	30.06.2016
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
E.ON SE	6,65 %	6,61 %
Actions propres	8,13 %	7,95 %

En 2014, E.ON SE a émis un emprunt convertible, échangeable en actions BKW, de plus de 113 millions d'EUR, valable jusqu'en septembre 2018. Le prix de conversion se monte à 32,21 EUR.

Le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public, s'élève à environ 22,9%. L'action BKW est intégrée au Swiss Performance Index (SPI).

**Chiffres-clés par action**

CHF	2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	38,00	34,90	43,30
– Cours le plus haut de l'exercice	38,95	37,45	43,65
– Cours le plus bas de l'exercice	26,70	26,70	36,20
Résultat	5,29	2,47	2,47
Fonds propres	51,05	47,22	49,46
Capitalisation boursière, en millions de CHF	1 843,3	1 691,5	2 104,4

**Emprunts**

Au 30 juin 2016, les emprunts en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Emprunt obligataire à 1,875 %	150 millions de CHF	2010–2018	15.10.2018	CH0117843596
Emprunt obligataire à 3,375 %	350 millions de CHF	2009–2019	29.07.2019	CH0103164577
Emprunt obligataire à 3 %	200 millions de CHF	2007–2022	27.04.2022	CH0030356718
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745
Emprunt convertible à 0,125 %	163,4 millions de CHF	2014–2020	30.09.2020	CH0253592742

Le prix de conversion de l'emprunt convertible placé lors de l'exercice précédent a légèrement diminué par rapport à sa valeur initiale en raison des dividendes distribués et se monte désormais à 38,09 CHF. L'emprunt est convertible en près de 4,2 millions d'actions nominatives de BKW, assurées par le portefeuille d'actions propres de BKW. Le remboursement au 30 septembre 2020 s'effectuera à la valeur nominale. Aucun droit de conversion n'a été exercé jusqu'à présent.

**Calendrier financier**

Publication des résultats annuels 2016	16 mars 2017
Publication du rapport de gestion 2016	16 mars 2017
Assemblée générale	12 mai 2017
Date ex-dividende	16 mai 2017
Versement des dividendes	18 mai 2017
Publication du résultat semestriel 2017	5 septembre 2017





## Adresses

### Investor Relations

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

### Media Relations

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

Finances et Controlling,  
Corporate Communications, Berne

### Conception

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

### Photographie

Suzanne Schwiertz, Zurich  
www.foto-schwiertz.ch

### Impression

Jost Druck AG, Hünibach BE



ClimatePartner<sup>®</sup>  
climatiquement neutre

Impression | ID: 53460-1606-1002



