

Groupe BKW
Rapport intermédiaire 2014



Chiffres & repères

Groupe BKW

Economie énergétique

GWh	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Fourniture			
Ventes en Suisse	3 456	3 903	7 536
Ventes à l'international	832	874	1 762
Négoce	6 068	4 783	9 637
Energie de pompage et de restitution	128	96	240
Pertes durant le transport et consommation propre	102	105	196
Fourniture directe issue de participations financières	28	10	30
Total	10 614	9 771	19 401
Production et approvisionnement (participations financières incluses)			
Centrales hydroélectriques	1 758	1 765	3 912
Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus	3 230	3 128	5 833
Centrales thermiques fossiles	82	261	679
Nouvelles énergies renouvelables	448	392	756
Négoce et reprise d'énergie	5 096	4 225	8 221
Total	10 614	9 771	19 401

Finances

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Prestation globale	1 431,5	1 388,9	2 733,7
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	224,2	288,2	292,8
Bénéfice net/perte nette	92,1	103,6	-216,7
Cash-flow d'exploitation	182,3	205,5	310,8
Investissements en immobilisations corporelles	100,6	103,9	215,1
Total du bilan	7 571,1	7 690,2	7 675,5
Fonds propres	2 389,9	2 628,7	2 365,7
- en % du total du bilan	31,6	34,2	30,8

Nombre de collaborateurs

en équivalent temps plein	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Effectifs	3 172	3 085	3 138

Sommaire

Rapport intermédiaire 2014

4	Avant-propos
6	Résultat financier
12	Comptes semestriels du groupe BKW
28	Informations pour les investisseurs

Page de couverture:

Près du lac de Lauenen, BKW exploite la force issue de la nature. Elle investit dans la force hydraulique suisse, tout particulièrement dans l'Oberland bernois. La centrale du Louibach a été mise en service en juin 2014. A l'avenir, l'installation approvisionnera en électricité environ 800 ménages et contribuera à l'approvisionnement en électricité du Saanenland en produisant du courant à partir d'une énergie locale et renouvelable.

Avant-propos

BKW maintient son cap



Suzanne Thoma, CEO

Le groupe BKW¹ a réalisé un résultat d'exploitation solide malgré un contexte toujours difficile et des prix de l'énergie demeurant bas sur le marché. Au cours du 1^{er} semestre 2014, l'accent a été placé sur la mise en œuvre ciblée de la stratégie, en particulier sur le développement des activités de services.

Grâce à un portefeuille d'activités stable, BKW a pu réaliser un résultat d'exploitation solide au cours du 1^{er} semestre 2014. Se montant à 224,2 millions de CHF avant amortissements et dépréciations, il est inférieur de 64 millions de CHF à celui de l'année précédente, qui avait toutefois été influencé de manière positive par des effets extraordinaires. Si l'on ne tient pas compte de ces effets, on obtient une légère baisse du résultat d'exploitation de 7,2 %. Ainsi, malgré la baisse des prix de l'électricité, BKW a pu évoluer de manière stable au cours du 1^{er} semestre 2014 et maintient son cap.

Le 1^{er} semestre 2014 a été marqué par l'affaiblissement constant des prix sur le marché de l'énergie, par une baisse des prélèvements d'énergie et de l'utilisation du réseau dans la zone d'approvisionnement en raison des conditions météorologiques ainsi que par l'orientation toujours axée sur les objectifs stratégiques. Les mesures introduites afin d'améliorer l'efficacité et de réduire les coûts portent leurs fruits et sont maintenues. Le bénéfice net, de 92,1 millions de CHF, a reculé de 11,5 millions de CHF par rapport à 2013.

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

BKW a posé ses jalons suffisamment tôt

Le changement structurel du secteur de l'énergie s'accélère du fait de la libéralisation progressive du marché, d'un contexte réglementaire et politique toujours incertain ainsi que des développements technologiques. BKW a identifié ce changement suffisamment tôt et posé des jalons en plaçant les trois piliers que sont l'énergie, les réseaux et les prestations au centre de sa stratégie.

Les énergies renouvelables telles que l'éolien et l'hydraulique jouent un rôle central de plus en plus important dans le parc de production de BKW. En raison de la situation économique peu favorable à la grande hydraulique, qui n'est pas subventionnée, BKW se concentre sur le développement de la petite hydraulique. Au cours du 1^{er} semestre 2014, elle a inauguré la centrale hydroélectrique du Louibach dans la commune de Lauenen et commencé les travaux de construction des centrales de Fermelbach et d'Albristbach.

BKW est d'ores et déjà une entreprise de services qui propose à ses clients – en plus du produit d'électricité classique – un vaste portefeuille de solutions énergétiques globales. Dans un second temps, elle continuera à développer son activité de services et renforcera ses activités existantes dans les domaines du réseau et de l'énergie. Avec cette nouvelle orientation, BKW souhaite devenir un fournisseur de prestations énergétiques et d'infrastructures dans toute la Suisse.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, BKW a atteint plusieurs jalons. Dans le cadre du programme «Consulting Smart Grid», BKW propose aux communes et aux entreprises d'approvisionnement en énergie des solutions sur mesure dans le domaine des réseaux intelligents. Elle a également lancé des prestations pour les communes, les entreprises d'approvisionnement en énergie ainsi que les clients privés et commerciaux qui disposent d'une installation photovoltaïque sur leur toit. Avec ISP AG, une société du groupe, BKW propose en outre des solutions permettant de combiner des installations thermiques et photovoltaïques.

BKW table sur un exercice 2014 solide et stable

BKW confirme les perspectives annoncées lors de la publication du résultat annuel 2013 pour l'exercice en cours. Dans un contexte de marché toujours exigeant marqué par des prix de l'énergie qui restent bas, une pression sur les marges sur les marchés internationaux, des directives réglementaires et un franc suisse toujours fort, BKW table sur un résultat d'exploitation opérationnel et un bénéfice net de l'ordre des chiffres corrigés de 2013. Ce résultat est imputable à la stabilité des activités liées au réseau, une production en grande partie assurée, la poursuite du développement des activités de services et une gestion rigoureuse des coûts.

Meilleures salutations



Suzanne Thoma
CEO

Résultat financier

Résultat d'exploitation solide et concentration sur la mise en œuvre de la stratégie

Au 1^{er} semestre 2014, BKW a pu réaliser un résultat d'exploitation opérationnel solide malgré un contexte toujours exigeant marqué par des prix bas sur le marché de l'énergie. Tant les activités liées à l'énergie que celles relatives au réseau ont contribué à une évolution stable et consolidé la stabilité du modèle commercial de BKW. Au cours du 1^{er} semestre 2014, l'accent a été placé sur la poursuite de la mise en œuvre de la stratégie, en particulier sur la mise en place de l'activité de services.

BKW a réalisé un solide résultat d'exploitation opérationnel, avant amortissements et dépréciations, à hauteur de 224,2 millions de CHF, ce qui représente une baisse de 64,0 millions de CHF par rapport à l'année précédente, laquelle avait toutefois été influencée de manière positive par des facteurs extraordinaires. Si l'on fait abstraction de ces facteurs d'une valeur de 46,6 millions de CHF, on enregistre une légère baisse du résultat d'exploitation de 7,2 %, ce qui représente une évolution stable dans un contexte de marché toujours exigeant. Le 1^{er} semestre a été marqué par des prix en constante baisse sur le marché de l'énergie, un prélèvement d'énergie et une utilisation du réseau plus faibles dans la zone d'approvisionnement en raison des conditions météorologiques ainsi que par une orientation toujours axée sur les objectifs stratégiques. Les mesures d'amélioration de l'efficacité et de réduction des coûts introduites portent leurs fruits et sont maintenues.

Les facteurs cités ont conduit à un résultat d'exploitation solide de 141,2 millions de CHF pour le 1^{er} semestre 2014 (187,2 millions de CHF l'exercice précédent en tenant compte d'effets extraordinaires d'une valeur de 46,6 millions de CHF). Le résultat financier a été nettement meilleur que lors de l'exercice précédent en raison notamment du rendement des fonds d'Etat de désaffectation et de gestion et a eu un impact positif sur le résultat, avec des charges fiscales plus faibles. Le bénéfice net du 1^{er} semestre 2014, d'un montant de 92,1 millions de CHF, a reculé de 11,5 millions de CHF par rapport à 2013. Sans tenir compte des effets extraordinaires de 2013, le bénéfice net aurait légèrement augmenté.

Prestation globale en légère hausse

La prestation globale a progressé de 3,1 % par rapport à l'année précédente, s'établissant à 1 431,5 millions de CHF. Tant les activités liées à l'énergie (+ 7,4 % par rapport à l'exercice précédent) que celles relatives au réseau (+ 1,2 %) et aux services (+ 3,5 %) ont contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires net de 79,6 millions de CHF.

Le résultat d'exploitation confirme la stabilité du modèle commercial de BKW

Les charges d'exploitation hors approvisionnement en énergie ont baissé de 10,2 millions de CHF, s'établissant à 403,8 millions de CHF. Les charges de matériel et les prestations de tiers ont enregistré une baisse de 14,5 millions de CHF pour s'inscrire à 97,2 millions de CHF, notamment du fait des économies réalisées et de charges liées à l'exploitation des centrales plus faibles. Les frais de personnel ont par contre augmenté de 7,7 millions de CHF pour s'établir à 197,3 millions de CHF. Cette augmentation est due à la hausse stratégique des effectifs dans le domaine des services. L'augmentation des frais de personnel a cependant été atténuée par les mesures prises dans le cadre du programme de réduction des coûts. Les autres charges d'exploitation ont diminué de 3,4 millions de CHF pour atteindre 109,3 millions de CHF, essentiellement en raison des économies réalisées dans le cadre du programme de réduction des coûts et d'amélioration de l'efficacité. Le résultat des sociétés associées, qui a atteint 22,4 millions de CHF, a considérablement augmenté par rapport à l'exercice précédent (qui était de 7,1 millions de CHF). Ce sont en particulier les résultats des participations dans la production et le réseau qui ont progressé par rapport à l'année précédente.

Le résultat d'exploitation, de 141,2 millions de CHF, a diminué de 46,0 millions de CHF, principalement en raison de la disparition des effets extraordinaires de l'année précédente. Tant les activités liées à l'énergie que celles relatives aux réseaux et aux services ont réalisé un résultat d'exploitation positif malgré un contexte toujours exigeant.

Le résultat financier a nettement progressé par rapport au 1^{er} semestre 2013. La baisse de 13,3 millions de CHF pour s'établir à -17,5 millions de CHF est imputable au rendement plus élevé des actions détenues par le fonds de désaffectation et le fonds de gestion (actions inscrites au bilan à leur valeur de marché) ainsi que des dépôts-titres. Au 1^{er} semestre 2014, les fonds d'Etat ont enregistré un gain de 40,1 millions de CHF, ce qui représente une hausse de 18,0 millions de CHF par rapport au 1^{er} semestre 2013. En ce qui concerne les impôts sur le bénéfice, la disparition des effets extraordinaires de l'année précédente, associée aux modifications fiscales en Italie, a entraîné des charges fiscales nettement inférieures s'établissant à 31,6 millions de CHF (52,8 millions de CHF l'année précédente). Le bénéfice net de BKW a diminué de 11,5 millions de CHF par rapport à l'année précédente, s'établissant à 92,1 millions de CHF.

Flux de trésorerie: solide entrée de capitaux liés à l'activité d'exploitation

Avec 182,3 millions de CHF, l'entrée de capitaux liés à l'activité d'exploitation a été plutôt solide au 1^{er} semestre 2014 (205,5 millions de CHF l'année précédente). Elle se situe ainsi légèrement au-dessus de la moyenne de l'année précédente et a permis de couvrir les investissements réalisés ainsi que le paiement des dividendes.

Les liquidités ont augmenté de 51,3 millions de CHF, s'établissant à 548,1 millions de CHF.

Fonds propres et financements toujours solides

Le solde du bilan a légèrement reculé de 1,4 % par rapport à fin 2013, s'établissant à 7 571,1 millions de CHF. Les fonds propres ont augmenté de 1,0 % pour s'établir à 2 389,9 millions de CHF. Leur part dans le total du bilan est restée solide et a légèrement augmenté, passant de 30,8 % à 31,6 %.

La situation financière de BKW demeure également solide. Les engagements financiers n'ont pas beaucoup évolué et la somme des liquidités et des immobilisations financières à court terme n'a que légèrement diminué. Ainsi, l'endettement net reste stable.

Secteur d'activité Production

Le résultat du secteur d'activité Production a été largement influencé par la baisse des prix de l'énergie, mais aussi par la diminution des coûts de revient du parc de centrales, l'augmentation de la production des centrales nucléaires et la hausse du résultat des sociétés associées.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Variation en %
Fourniture d'électricité	500,6	548,4	-8,7 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	9,0	19,9	-54,8 %
Produits des prestations	2,0	6,9	-71,0 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	12,7	13,9	-8,6 %
Prestation globale	524,3	589,1	-11,0 %
Approvisionnement en électricité	-243,2	-259,6	-6,3 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-25,1	-10,9	130,3 %
Matériel et prestations de tiers	-43,9	-58,8	-25,3 %
Charges de personnel	-40,5	-40,6	-0,2 %
Charges d'exploitation diverses	-43,6	-42,5	2,6 %
Charges d'exploitation	-396,3	-412,4	-3,9 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	128,0	176,7	-27,6 %
Amortissements et dépréciations	-37,8	-31,8	18,9 %
Résultat des sociétés associées	11,1	2,9	282,8 %
Résultat d'exploitation	101,3	147,8	-31,5 %

La prestation globale du secteur d'activité Production a reculé de 11,0% pour s'établir à 524,3 millions de CHF, essentiellement en raison d'une baisse des prix de facturation de l'énergie par rapport à l'année précédente. Au total, la production d'électricité du secteur d'activité a diminué de 84 GWh par rapport au 1^{er} semestre 2013 pour s'établir à 5 070 GWh. La production d'électricité issue des centrales nucléaires, avec 3 230 GWh, a cependant été supérieure à celle du 1^{er} semestre 2013, qui s'élevait à 3 128 GWh. Au 1^{er} semestre 2014, la centrale nucléaire de Mühleberg a produit 1 621 GWh, soit 55 GWh de plus qu'au 1^{er} semestre 2013. Le prélèvement d'énergie issu des centrales nucléaires françaises a également été plus important que l'année précédente du fait d'une meilleure disponibilité. En raison du contexte de marché, la production des centrales thermiques a diminué de 179 GWh. En revanche, avec 1 758 GWh, la production des centrales hydroélectriques suisses et italiennes est similaire à celle de l'année précédente. La légère baisse de la production des centrales hydroélectriques suisses a été compensée par une augmentation de la production en Italie.

L'approvisionnement en énergie de 2013 comprenait un effet extraordinaire d'environ 15 millions de CHF en raison du remboursement des coûts versés pour des services-système par Swissgrid SA. Le résultat d'exploitation affiche une baisse de 31,5 %, le ramenant à 101,3 millions de CHF. Une diminution des coûts de revient de la production d'énergie ainsi qu'une hausse du résultat des sociétés associées n'ont pas permis de compenser l'influence de la baisse des prix sur le marché.

Secteur d'activité Renouvelables & Efficacité

Grâce au développement des activités de services et de la production issue de nouvelles énergies renouvelables ainsi qu'à la baisse des charges d'exploitation, le secteur d'activité Renouvelables & Efficacité a réalisé pour la première fois un bénéfice d'exploitation. En 2013, il affichait encore une petite perte d'exploitation.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Variation en %
Fourniture d'électricité	26,8	26,8	0,0 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	32,0	31,7	0,9 %
Produits des prestations	31,2	28,4	9,9 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	5,8	5,2	11,5 %
Prestation globale	95,8	92,1	4,0 %
Matériel et prestations de tiers	-25,4	-27,1	-6,3 %
Charges de personnel	-23,9	-20,5	16,6 %
Charges d'exploitation diverses	-19,2	-22,7	-15,4 %
Charges d'exploitation	-68,5	-70,3	-2,6 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	27,3	21,8	25,2 %
Amortissements et dépréciations	-22,7	-23,0	-1,3 %
Résultat des sociétés associées	0,1	-0,1	
Résultat d'exploitation	4,7	-1,3	

Le secteur d'activité Renouvelables & Efficacité a amélioré sa prestation globale de 3,7 millions de CHF, ce qui la porte à 95,8 millions de CHF. Le produit des prestations, qui a augmenté de 10 % pour atteindre 31,2 millions de CHF, a tout particulièrement contribué à cette amélioration. La production issue des nouvelles énergies renouvelables s'élève à 448 GWh (392 GWh l'année précédente) et augmente ainsi à nouveau. L'augmentation de la production des centrales éoliennes à 373 GWh (+23 GWh) est imputable à des régimes de vent plus favorables en Allemagne par rapport à l'année précédente ainsi qu'au repowering de la centrale éolienne Juvent et aux centrales éoliennes acquises l'année passée. Les régimes de vent moins favorables ainsi que la baisse des prix de l'électricité en Italie ont eu un impact négatif. Avec 26,8 millions de CHF, la fourniture d'électricité est similaire à celle de l'année précédente.

Au 1^{er} semestre 2014, les charges d'exploitation ont été grevées par les coûts de mise en place des prestations et des innovations. Cependant, un bénéfice d'exploitation de 4,7 millions de CHF a pu être réalisé pour la première fois alors que le 1^{er} semestre 2013 avait dû afficher une petite perte d'exploitation.

Secteur d'activité Marché

Le résultat du secteur d'activité Marché a été grevé par les bas prix de l'énergie comme l'année précédente. Les conditions météorologiques ont conduit par ailleurs à une baisse des ventes dans la zone d'approvisionnement.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	281,6	336,9	-16,4 %
Fourniture d'électricité Ventes à l'international	64,8	76,5	-15,3 %
Fourniture d'électricité Négoce	590,6	486,4	21,4 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	142,8	107,3	33,1 %
Produits des prestations	23,6	15,2	55,3 %
Résultat du négoce d'énergie pour compte propre	11,0	7,9	39,2 %
Résultat de la couverture des variations du prix de l'énergie	15,7	18,4	-14,7 %
Autres produits d'exploitation	11,8	26,3	-55,1 %
Prestation globale	1 141,9	1 074,9	6,2 %
Approvisionnement en électricité	-951,4	-882,2	7,8 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-128,7	-125,2	2,8 %
Matériel et prestations de tiers	-18,2	-27,3	-33,3 %
Charges de personnel	-27,0	-24,4	10,7 %
Charges d'exploitation diverses	-31,9	-30,4	4,9 %
Charges d'exploitation	-1 157,2	-1 089,5	6,2 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	-15,3	-14,6	4,8 %
Amortissements et dépréciations	-2,2	-12,3	-82,1 %
Résultat des sociétés associées	3,5	2,8	25,0 %
Résultat d'exploitation	-14,0	-24,1	

Au 1^{er} semestre 2014, les ventes d'électricité globales de BKW se sont élevées à 10614 GWh. Le volume des ventes total a ainsi augmenté de 843 GWh par rapport au 1^{er} semestre 2013. Cette augmentation a également eu des répercussions sur la prestation globale du secteur d'activité Marché, qui a augmenté de 6,2 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 1 141,9 millions de CHF. Les ventes d'électricité du négoce ont augmenté grâce à leur activité de gestion pour s'établir à 6068 GWh (4 783 GWh l'année précédente). Le produit de ces activités de négoce d'électricité a augmenté de 21,4 %, s'établissant à 590,6 millions de CHF, du fait de l'évolution des volumes, tandis que le faible niveau des prix sur le marché de l'énergie a eu un impact négatif.

Les ventes d'électricité en Suisse ont diminué de 447 GWh par rapport au 1^{er} semestre 2013 pour atteindre 3456 GWh. Malgré l'acquisition de clients, notamment en dehors de la zone d'approvisionnement, les ventes ont diminué auprès des clients privés et des partenaires distributeurs en raison des conditions météorologiques. Le produit de la fourniture d'électricité Ventes Suisse a ainsi reculé et diminué de 16,4 % pour s'établir à 281,6 millions de CHF. Les ventes internationales (Italie) ont enregistré une légère baisse de volume de 42 GWh par rapport à l'année précédente pour s'établir à 832 GWh. En lien avec la baisse des prix de l'énergie, les ventes d'électricité à l'international ont diminué de 11,7 millions de CHF.

Les quantités achetées sur le marché par le négoce ont augmenté de 871 GWh, s'établissant à 5096 GWh, ce qui a engendré une hausse de l'approvisionnement en énergie de 69,2 millions de CHF. Les charges d'exploitation hors approvisionnement en énergie ont pu être diminuées de 5,0 millions de CHF pour s'établir à 77,1 millions de CHF. Le résultat d'exploitation a augmenté au cours du 1^{er} semestre 2014 par rapport à 2013, mais reste toutefois négatif avec -14,0 millions de CHF.

Secteur d'activité Réseaux

La baisse du résultat du secteur d'activité Réseaux par rapport au 1^{er} semestre 2013 tient principalement à la disparition des effets extraordinaires de l'année précédente. La hausse des tarifs d'utilisation du réseau a eu des répercussions positives sur le résultat. Les volumes de transport ont fortement diminué par rapport au 1^{er} semestre 2013 en raison des conditions météorologiques.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	209,9	207,5	1,2 %
Produits des prestations	48,3	47,1	2,5 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	5,2	4,4	18,2 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	29,3	59,4	-50,7 %
Prestation globale	292,7	318,4	-8,1 %
Matériel et prestations de tiers	-39,1	-35,9	8,9 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-33,2	-28,1	18,1 %
Charges de personnel	-71,5	-68,0	5,1 %
Charges d'exploitation diverses	-56,4	-53,4	5,6 %
Charges d'exploitation	-200,2	-185,4	8,0 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	92,5	133,0	-30,5 %
Amortissements et dépréciations	-38,3	-36,3	5,5 %
Résultat des sociétés associées	7,7	1,5	413,3 %
Résultat d'exploitation	61,9	98,2	-37,0 %

Les rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution ont légèrement augmenté de 2,4 millions de CHF, s'établissant à 209,9 millions de CHF. Le produit des prestations de services a également pu augmenter de 1,2 millions de CHF pour s'établir à 48,3 millions de CHF. La diminution des autres produits d'exploitation est due au bénéfice de l'année passée résultant de la cession du réseau de transport pour un montant d'environ 31 millions de CHF.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 8,0 % au total, d'une part en raison de la poursuite de la hausse prévue des effectifs dans le domaine des services et d'autre part en raison de la hausse des charges facturées pour le réseau de transport et la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC). Les mesures de réduction des coûts mises en œuvre et la hausse du résultat des sociétés associées ont eu un impact positif. Le résultat d'exploitation a diminué de 36,3 millions de CHF par rapport à l'année précédente favorisée par l'effet extraordinaire, pour s'établir à 61,9 millions de CHF.

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de pertes et profits consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 (adapté) ¹
Chiffre d'affaires net	1 385,8	1 306,2
Prestations propres activées	26,1	20,3
Autres produits d'exploitation	19,6	62,4
Prestation globale	1 431,5	1 388,9
Approvisionnement en énergie	-803,5	-686,7
Matériel et prestations de tiers	-97,2	-111,7
Charges de personnel	-197,3	-189,6
Autres charges d'exploitation	-109,3	-112,7
Charges d'exploitation	-1 207,3	-1 100,7
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	224,2	288,2
Amortissements et dépréciations	-105,4	-108,1
Résultat d'exploitation avant résultat des sociétés associées	118,8	180,1
Résultat des sociétés associées	22,4	7,1
Résultat d'exploitation	141,2	187,2
Produits financiers	57,8	39,3
Charges financières	-75,3	-70,1
Résultat avant impôts sur le bénéfice	123,7	156,4
Impôts sur le bénéfice	-31,6	-52,8
Bénéfice net	92,1	103,6
dont:		
– Part des actionnaires BKW	90,7	106,5
– Participations ne donnant pas le contrôle	1,4	-2,9
Résultat par action en CHF (dilué et non dilué)	1,88	2,22

¹ cf. note 3

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Bénéfice net	92,1	103,6
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–8,3	74,0
– Impôts sur le bénéfice	1,8	–16,3
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes actuariels	–2,3	7,3
– Impôts sur le bénéfice	0,1	–0,3
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	–8,7	64,7
Changes		
– Changes	–9,8	21,1
– Impôts sur le bénéfice	0,0	0,1
Actifs financiers disponibles à la vente		
– Ajustements de valeur	9,0	6,3
– Impôts sur le bénéfice	–2,0	–1,4
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	0,0	–0,2
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	–2,8	25,9
Autres éléments du résultat global	–11,5	90,6
Résultat global	80,6	194,2
dont:		
– Part des actionnaires BKW	79,1	197,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	1,5	–2,9

Comptes semestriels du groupe BKW

Bilan consolidé

en millions de CHF	30.06.2014	31.12.2013
Actif		
Immobilisations corporelles	2 984,2	2 985,2
Participations dans des sociétés associées	1 184,8	1 187,3
Produits dérivés	59,6	58,2
Immobilisations financières à long terme	1 263,9	1 153,0
Actifs incorporels	165,6	164,7
Impôts différés actifs	41,2	42,5
Total actif immobilisé	5 699,3	5 590,9
Stocks	158,1	133,5
Créances	684,4	773,7
Impôts actifs en cours	10,9	9,1
Produits dérivés	91,9	105,2
Immobilisations financières à court terme	237,7	300,5
Comptes de régularisation	140,7	265,8
Liquidités	548,1	496,8
Total actif circulant	1 871,8	2 084,6
Total actif	7 571,1	7 675,5
Passif		
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	35,0	35,0
Réserves provenant de bénéfices	2 496,7	2 467,0
Autres réserves	-3,4	8,2
Actions propres	-313,5	-319,2
Total part des actionnaires BKW	2 346,8	2 323,0
Participations ne donnant pas le contrôle	43,1	42,7
Total fonds propres	2 389,9	2 365,7
Provisions à long terme	2 076,0	2 045,9
Engagements financiers à long terme	1 532,7	1 563,3
Impôts différés passifs	489,8	470,4
Engagement de prévoyance du personnel	64,6	52,9
Produits dérivés	30,8	33,0
Autres engagements à long terme	233,9	230,8
Total engagements à long terme	4 427,8	4 396,3
Autres engagements à court terme	340,0	567,8
Provisions à court terme	62,0	62,3
Engagements financiers à court terme	57,4	26,7
Impôts passifs en cours	19,2	13,4
Produits dérivés	54,5	85,2
Comptes de régularisation	220,3	158,1
Total engagements à court terme	753,4	913,5
Total engagements	5 181,2	5 309,8
Total passif	7 571,1	7 675,5

Comptes semestriels du groupe BKW

Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Actions propres	Autres réserves	Part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Fonds propres au 31.12.2012	132,0	35,0	2 759,8	-360,6	-127,0	2 439,2	37,4	2 476,6
Bénéfice net			106,5			106,5	-2,9	103,6
Autres éléments du résultat global					90,6	90,6		90,6
Résultat global			106,5		90,6	197,1	-2,9	194,2
Dividendes			-57,6			-57,6	-0,9	-58,5
Transactions avec les actions propres			-12,3	25,7		13,4		13,4
Rémunérations en actions			0,7			0,7		0,7
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-0,1			-0,1	0,1	0,0
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	0,3	0,3
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	2,0	2,0
Fonds propres au 30.06.2013	132,0	35,0	2 797,0	-334,9	-36,4	2 592,7	36,0	2 628,7
Fonds propres au 31.12.2013	132,0	35,0	2 467,0	-319,2	8,2	2 323,0	42,7	2 365,7
Bénéfice net			90,7			90,7	1,4	92,1
Autres éléments du résultat global					-11,6	-11,6	0,1	-11,5
Résultat global			90,7		-11,6	79,1	1,5	80,6
Dividendes			-58,0			-58,0	-2,9	-60,9
Transactions avec les actions propres			-3,4	5,7		2,3		2,3
Rémunérations en actions			0,7			0,7		0,7
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-0,3			-0,3	-0,3	-0,6
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle						0,0	2,1	2,1
Fonds propres au 30.06.2014	132,0	35,0	2 496,7	-313,5	-3,4	2 346,8	43,1	2 389,9

Comptes semestriels du groupe BKW

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Résultat avant impôts sur le bénéfice	123,7	156,4
Ajustement pour		
– Amortissements et dépréciations	105,4	108,1
– Résultat des sociétés associées	–22,4	–7,1
– Résultat financier	17,5	30,8
– Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	–0,2	–33,1
– Variation des provisions à long terme (hors intérêts)	–23,6	–43,9
– Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	–4,6	–4,3
– Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	–19,2	–38,5
– Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	4,6	6,1
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	11,7	57,1
Impôts sur le bénéfice payés	–9,6	–25,6
Autres dépenses financières	–1,0	–0,5
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	182,3	205,5
Investissements en immobilisations corporelles	–100,6	–103,9
Désinvestissements en immobilisations corporelles	0,6	4,4
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	–1,3	–152,2
Cession de sociétés du groupe	0,0	79,4
Investissements dans des sociétés associées	–23,3	–34,7
Investissements en immobilisations financières à long et court termes	–28,4	–154,0
Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes	32,8	13,4
Investissements en actifs incorporels	–5,9	–5,1
Désinvestissements en actifs incorporels	0,5	0,0
Intérêts perçus	5,9	4,0
Dividendes perçus	45,3	20,7
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	–74,4	–328,0
Vente/achat d'actions propres	1,0	9,3
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	–0,6	0,0
Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle	2,1	0,3
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	11,6	16,3
Diminution des engagements financiers à court et long termes	–10,4	–10,1
Augmentation des autres engagements à long terme	8,2	10,1
Diminution des autres engagements à long terme	–0,5	–1,0
Intérêts versés	–6,8	–8,2
Dividendes distribués	–61,0	–58,5
Cash-flow résultant de l'activité de financement	–56,4	–41,8
Différences de change sur liquidités	–0,2	0,1
Variation nette des liquidités	51,3	–164,2
Liquidités au début de l'exercice	496,8	599,2
Liquidités à la fin de l'exercice	548,1	435,0

Comptes semestriels du groupe BKW

Annexe aux comptes semestriels

1 ACTIVITÉ

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

2 BASES DE LA PRÉSENTATION DES COMPTES

2.1 PRINCIPES GÉNÉRAUX

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2014 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 2013. La présentation des comptes semestriels se fonde sur les principes décrits dans le rapport financier 2013 (pages 17 à 32). Lors de sa séance du 4 septembre 2014, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2014, ainsi que leur publication.

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

2.2 APPLICATION DES NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

Les normes révisées et nouvelles normes mentionnées ci-dessous sont applicables pour la première fois à l'exercice 2014 de BKW:

- IFRIC 21 – «Droits ou Taxes»
- Amendement à IAS 32 – «Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers»
- Amendement à IAS 39 – «Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture»

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

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 après):

- IFRS 9 – «Instruments financiers» (1^{er} janvier 2018)
- IFRS 15 – «Produits provenant de contrats avec les clients» (1^{er} janvier 2017)
- Amendement à IAS 19 «Avantages du personnel» intitulés «Régimes à prestations définies: contributions des membres du personnel» (1^{er} juillet 2014)
- Amendement à IFRS 11 – «Acquisition d'intérêts dans une entreprise commune» (1^{er} janvier 2016)
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 – «Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables» (1^{er} janvier 2016)
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2010–2012 (1^{er} juillet 2014)
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2011–2013 (1^{er} juillet 2014)

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

2.3 CHANGES

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

	Cours de change au 30.06.2014	Cours de change au 31.12.2013	Moyenne 1 ^{er} semestre 2014	Moyenne 1 ^{er} semestre 2013
CHF/EUR	1,2156	1,2262	1,2215	1,2281

3 PRINCIPALES MODIFICATIONS APPORTÉES AUX PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

Dans le cadre de l'introduction de la nouvelle structure organisationnelle du groupe en juillet 2013, les modifications suivantes ont été apportées pour la première fois dans la présentation du rapport financier 2013: la forme du rapport intermédiaire 2014 est à présent similaire à celle du rapport financier 2013 et la présentation des chiffres 2013 a été adaptée en conséquence.

DÉFINITION DE LA COMPOSANTE DU COMPTE DE PERTES ET PROFITS «RÉSULTAT D'EXPLOITATION»

Depuis le 1^{er} juillet 2013, la mesure du résultat interne des secteurs d'activité comprend le «résultat des sociétés associées». Conformément à cette nouveauté introduite dans la mesure du résultat interne, BKW a modifié depuis lors l'établissement des rapports externes en conséquence.

Dans son compte de pertes et profits, BKW présente toujours la composante «résultat d'exploitation». La différence par rapport à la définition précédente réside dans l'intégration du «résultat des sociétés associées» dans le «résultat d'exploitation». L'ancienne définition du «résultat d'exploitation» correspond à la nouvelle somme intermédiaire «résultat d'exploitation avant résultat des sociétés associées».

DÉFINITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Dans le cadre de la nouvelle orientation de BKW, qui vise à porter l'entreprise au rang de fournisseur de prestations énergétiques, différentes prestations inscrites jusqu'à présent dans les «autres produits d'exploitation» ont été rattachées au «chiffre d'affaires net». Cette adaptation n'a aucun impact sur le montant de la «prestation globale» inscrite jusqu'à présent.

4 INFORMATIONS SUR LES SEGMENTS

Les segments à présenter sont déterminés par la structure interne de l'organisation et du reporting. BKW est structurée en secteurs d'activité. Par secteurs d'activité, on entend les unités économiques qui agissent de manière autonome pour accomplir les tâches relevant d'un secteur déterminé de l'activité globale de BKW et assument la responsabilité opérationnelle des résultats dans leur domaine de compétence. Dans l'optique d'une mise en œuvre efficace de sa nouvelle stratégie d'entreprise, BKW a adapté la structure organisationnelle du groupe au 1^{er} juillet 2013. Les résultats du 1^{er} semestre 2014 ont été adaptés à la nouvelle structure.

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

- Le segment Production exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger ainsi que les petites centrales hydroélectriques. Outre la centrale nucléaire de Mühleberg, le parc de centrales comprend les centrales hydroélectriques en Suisse et à l'étranger ainsi que les centrales thermiques fossiles en Italie et en Allemagne. Le secteur d'activité Production élabore des projets et conçoit de nouvelles installations ou agrandit les centrales existantes.
- Le segment Renouvelables & Efficacité englobe la production issue d'énergies renouvelables, notamment l'énergie éolienne. Il fournit en outre des prestations énergétiques globales dans le domaine de l'efficacité énergétique, de la gestion intelligente de l'énergie et des installations électriques.
- Le segment Marché regroupe les activités de vente et de négoce de BKW. Il comprend la vente d'énergie en Suisse et en Italie, le négoce du courant, du gaz, des certificats, du charbon et du pétrole ainsi que le développement et la gestion de la gamme de produits et de prestations de BKW.
- Le segment Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe et fournit des prestations énergétiques dans les domaines de la mise en place et de l'entretien de réseaux électriques et de télécommunication ainsi que des installations relevant des infrastructures destinées aux transports.

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.

La colonne «Autres» comprend les secteurs 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. Par ailleurs, l'effet de change, qui apparaît dans le segment Marché en raison de la reprise interne de la situation énergétique antérieure est assumé de manière centralisée au sein du groupe. L'impact des différences de cours de change entre la date de reprise et la date de fourniture de l'énergie est ainsi facturé par le segment Marché à la trésorerie centrale. La comptabilisation correspondante se fait dans le chiffre d'affaires net.

INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

1 ^{er} semestre 2014 en millions de CHF	Production	Renouvelables & Efficacité	Marché	Réseaux	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	52,1	70,7	1 019,7	281,5	6,5	1,0	1 431,5
– Chiffre d'affaires net	43,6	67,0	1 017,1	257,7	0,4	0,0	1 385,8
– Prestations propres activées	4,0	0,5	0,9	19,6	0,1	1,0	26,1
– Autres produits d'exploitation	4,5	3,2	1,7	4,2	6,0	0,0	19,6
Chiffre d'affaires intérieur	472,2	25,1	122,2	11,2	57,4	-688,1	0,0
– Chiffre d'affaires net	468,0	23,0	113,0	5,7	-13,1	-596,6	0,0
– Autres produits d'exploitation	4,2	2,1	9,2	5,5	70,5	-91,5	0,0
Prestation globale	524,3	95,8	1 141,9	292,7	63,9	-687,1	1 431,5
Charges d'exploitation	-396,3	-68,5	-1 157,2	-200,2	-72,2	687,1	-1 207,3
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	128,0	27,3	-15,3	92,5	-8,3	0,0	224,2
Amortissements et dépréciations	-37,8	-22,7	-2,2	-38,3	-4,5	0,1	-105,4
Résultat d'exploitation avant résultat des sociétés associées	90,2	4,6	-17,5	54,2	-12,8	0,1	118,8
Résultat des sociétés associées	11,1	0,1	3,5	7,7	0,0	0,0	22,4
Résultat d'exploitation	101,3	4,7	-14,0	61,9	-12,8	0,1	141,2
Résultat financier							-17,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice							123,7
Entrées:							
– Immobilisations corporelles, actifs incorporels et fonds d'Etat	42,2	7,5	4,5	53,3	20,8		128,3
– Regroupements d'entreprises							0,0
– Sociétés associées	23,3						23,3
Participations dans des sociétés associées au 30.06.2014	1 010,1	14,0	68,4	92,3	0,0	0,0	1 184,8
Total actif au 30.06.2014	4 491,2	947,8	1 020,6	1 911,6	6 107,1	-6 907,2	7 571,1

1 ^{er} semestre 2013 (adapté) en millions de CHF	Production	Renouvelables & Efficacité	Marché	Réseaux	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	45,5	65,3	960,4	310,3	6,6	0,8	1 388,9
– Chiffre d'affaires net	36,9	63,2	950,4	255,7	0,0	0,0	1 306,2
– Prestations propres activées	1,7	0,6	0,7	16,5	0,0	0,8	20,3
– Autres produits d'exploitation	6,9	1,5	9,3	38,1	6,6	0,0	62,4
Chiffre d'affaires intérieur	543,6	26,8	114,5	8,1	39,9	-732,9	0,0
– Chiffre d'affaires net	538,3	23,7	98,2	3,3	-30,3	-633,2	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,3	3,1	16,3	4,8	70,2	-99,7	0,0
Prestation globale	589,1	92,1	1 074,9	318,4	46,5	-732,1	1 388,9
Charges d'exploitation	-412,4	-70,3	-1 089,5	-185,4	-77,6	734,5	-1 100,7
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	176,7	21,8	-14,6	133,0	-31,1	2,4	288,2
Amortissements et dépréciations	-31,8	-23,0	-12,3	-36,3	-4,8	0,1	-108,1
Résultat d'exploitation avant résultat des sociétés associées	144,9	-1,2	-26,9	96,7	-35,9	2,5	180,1
Résultat des sociétés associées	2,9	-0,1	2,8	1,5	0,0	0,0	7,1
Résultat d'exploitation	147,8	-1,3	-24,1	98,2	-35,9	2,5	187,2
Résultat financier							-30,8
Résultat avant impôts sur le bénéfice							156,4
Entrées:							
– Immobilisations corporelles, actifs incorporels et fonds d'Etat	44,8	14,0	8,2	42,9	7,6		117,5
– Regroupements d'entreprises		174,1					174,1
– Sociétés associées	34,7			73,0			107,7
Participations dans des sociétés associées au 31.12.2013	993,8	14,1	94,7	84,7			1 187,3
Total actif au 31.12.2013	4 375,1	934,4	1 371,7	1 711,9	5 995,9	-6 713,5	7 675,5

INFORMATIONS SUR LES PRODUITS ET LES PRESTATIONS

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Energie	1 072,4	998,7
Réseaux	216,6	214,0
Prestations	96,8	93,5
Chiffre d'affaires net	1 385,8	1 306,2

- L'énergie englobe notamment la vente des produits énergétiques, les ventes d'électricité du négoce, le résultat du négoce d'énergie pour compte propre et de la couverture des variations du prix de l'énergie ainsi que les autres activités liées à l'énergie.
- Les réseaux comprennent les rétributions pour l'utilisation du réseau de distribution du groupe.
- Les prestations englobent notamment les prestations globales dans le domaine de l'efficacité énergétique et de la gestion intelligente de l'énergie ainsi que les prestations de construction et d'ingénierie de la construction du réseau et des installations électriques.

5 RÉSULTAT FINANCIER

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013
Produit des intérêts	6,4	5,4
Produit des dividendes	5,2	6,2
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	40,1	22,1
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,4	0,9
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	3,8	0,0
Autres produits financiers	1,0	1,7
Changes	0,9	3,0
Produits financiers	57,8	39,3
Charges d'intérêt	-25,8	-20,9
Charges d'emprunt activées	0,8	0,0
Intérêts des provisions	-47,3	-42,8
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	0,0	-0,6
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	0,0	-3,7
Dépréciations des immobilisations financières	-0,1	-0,1
Autres charges financières	-2,9	-2,0
Charges financières	-75,3	-70,1

6 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

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

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

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2013

Le 20 février 2013, BKW a acquis 100 % des parts de la société Green Castellaneta S.p.A., qui est intégrée dans les comptes du groupe depuis cette date. La société est propriétaire d'un parc éolien doté d'une puissance totale de 56 MW, situé à Castellaneta, dans la région des Pouilles (I).

Le prix d'achat de la société s'est élevé à 159,9 millions de CHF. Au moment de l'acquisition, la juste valeur des actifs nets repris était également de 159,9 millions de CHF. L'acquisition n'a généré aucun goodwill. Les actifs nets repris se composaient essentiellement d'immobilisations corporelles. Au moment de l'acquisition, les paiements différés du prix d'acquisition s'élevaient à 8,0 millions de CHF. A la mi-juillet 2014, 5,8 millions de CHF avaient été versés. Une entrée de capitaux de 2,2 millions de CHF est encore attendue.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le 1^{er} janvier 2013, BKW aurait clôturé le 1^{er} semestre 2013 avec une prestation globale supérieure de 3,9 millions de CHF, et un bénéfice net supérieur de 1,2 million de CHF. Lors de la publication du rapport en 2013, les valeurs étaient provisoires, l'allocation des prix d'acquisition n'étant alors pas achevée. C'est chose faite aujourd'hui et elle ne présente aucun écart de valeur.

7 DIVIDENDE

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA, qui s'est tenue le 9 mai 2014, un dividende de 1,20 CHF par action a été versé pour l'exercice 2013 (il s'élevait également à 1,20 CHF l'année précédente).

8 ACTIFS ET ENGAGEMENTS ÉVALUÉS À LEUR JUSTE VALEUR

Dans le cadre de la procédure d'évaluation, les actifs et engagements évalués à leur juste valeur sont classés selon les niveaux hiérarchiques suivants:

- Niveau 1: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est exclusivement déterminée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des engagements identiques. BKW classe actuellement dans ce niveau hiérarchique les actions cotées en Bourse et les futures relevant du négoce d'énergie.
- Niveau 2: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est essentiellement déterminée par des paramètres basés sur des données de marché directement ou indirectement observables. BKW classe dans ce niveau hiérarchique les produits dérivés de gré à gré (tous les contrats à terme relevant du négoce d'énergie, les swaps de taux d'intérêt et les opérations à terme sur devises) ainsi que les parts détenues par l'entreprise dans la fortune nette des fonds d'Etat (fonds de désaffectation et fonds de gestion de la Confédération). La fortune des fonds d'Etat étant gérée par la Confédération, BKW n'a pas accès aux actifs gérés. Conformément à la stratégie de placement fixée, la fortune des fonds est en grande partie investie dans des produits aux prix cotés sur des marchés actifs. Des investissements limités dans des actifs non associés à des prix cotés sur des marchés actifs sont également possibles. Leur évaluation est assurée par le dépositaire central (Global Custodian). BKW n'exerce aucune influence sur les procédures d'évaluation. Les comptes annuels des fonds sont contrôlés chaque année par un organe de révision externe et publiés par les autorités fédérales compétentes.
- Niveau 3: actifs et engagements financiers dont la juste valeur est essentiellement déterminée par des paramètres qui ne sont pas basés sur des données de marché observables. BKW classe principalement dans ce niveau hiérarchique les titres non cotés en Bourse de la catégorie des immobilisations financières disponibles à la vente. Leur évaluation nécessite l'estimation par le management de facteurs non observables. Les justes valeurs des actifs et des engagements financiers affectés au niveau 3 ont été déterminées au moyen de la méthode du cash-flow actualisé et corrigées d'un WACC de 5,4 % à 5,7 %. Une marge constante (la croissance annuelle de la marge correspond à l'inflation) est appliquée aux modèles d'évaluation. Une variation de 10 % des deux principaux facteurs non observables n'aurait pas d'impact majeur sur le résultat global ni sur les fonds propres de BKW.

Comme pendant la période de référence, aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu pendant la période sous revue.

en millions de CHF	Valeurs comptables 30.06.2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur				
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	208,7	109,0		99,7
– Créances envers les fonds d'Etat	838,4		838,4	
Produits dérivés (à court et long termes)	151,5		151,5	
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	137,4	137,4		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	108,8	108,8		
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	85,3		85,3	

en millions de CHF	Valeurs comptables 31.12.2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur				
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	200,4	99,9		100,5
– Créances envers les fonds d'Etat	783,0		783,0	
Produits dérivés (à court et long termes)	163,4		163,4	
Immobilisations financières à court terme				
– Titres détenus à des fins de négoce	130,5	130,5		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	86,8	86,8		
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	118,2		118,2	

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2014:

- des emprunts obligataires d'un montant de 119,5 millions de CHF (117,4 millions de CHF au 31 décembre 2013) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2).
- des autres engagements d'un montant de 7,7 millions de CHF (8,9 millions de CHF au 31 décembre 2013) issus de paiements différés du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises (niveau 3).

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

en millions de CHF	Immobilisations financières disponibles à la vente
Etat au 31.12.2013	100,5
Entrées	0,1
Sorties	-0,7
Ajustements de valeur	
– Réalisations portées au compte de pertes et profits	0,0
– Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	-0,2
Etat au 30.06.2014	99,7

9 ACTIFS ET ENGAGEMENTS INSCRITS À LEUR VALEUR D'ACQUISITION

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. Les emprunts obligataires comptabilisés dans les engagements financiers à long terme à une valeur nominale de 1 000 millions de CHF présentaient quant à eux au 30 juin 2014 une juste valeur différente de leur valeur comptable. A la date de référence, le cours boursier des emprunts s'élevait à 1 076,0 millions de CHF, et leur valeur comptable à 994,6 millions de CHF (dont 119,5 millions de CHF étaient inscrits au bilan comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur). Au 31 décembre 2013, le cours boursier correspondant s'élevait à 1 027,4 millions de CHF et la valeur comptable à 991,8 millions de CHF (dont 117,4 millions de CHF comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur).

10 ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DU BILAN

L'EICom reconnaît une valeur plus élevée pour le réseau de distribution

Suite à l'arrêt du Tribunal fédéral du 3 juillet 2012, la Commission fédérale de l'électricité a réexaminé les coûts de capital définis en 2010 pour le réseau de distribution de BKW et reconnu une valeur plus élevée de près de 400 millions de francs dans son rapport d'examen en août 2014. Sur la base de cette décision, BKW peut faire valoir des recettes plus importantes pour l'utilisation de son réseau de distribution, soit quelques dizaines de millions de francs supplémentaires par an. BKW pourra en outre faire valoir environ 120 millions de francs à titre rétroactif.

Vente de la participation dans la société Jungfraubahn Holding AG

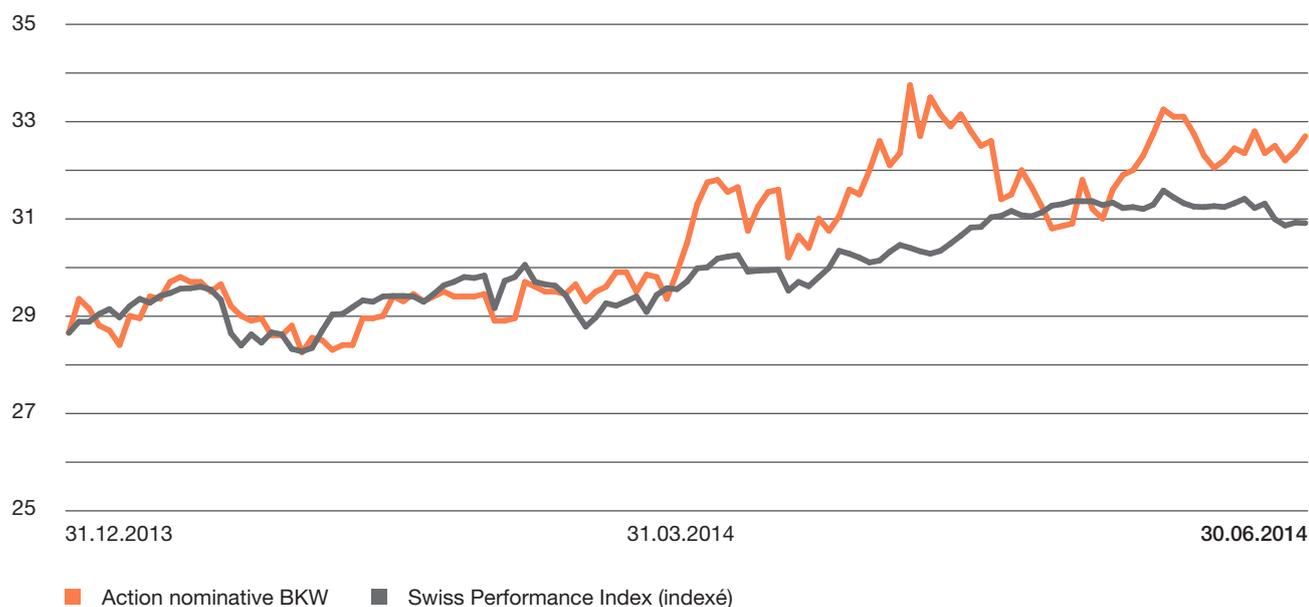
Le 28 août 2014, BKW a annoncé qu'elle vendait sa participation en actions de 10,3 % dans la société Jungfraubahn Holding AG à différents investisseurs. Cette transaction va permettre à BKW d'augmenter sa marge de manœuvre financière et de développer rapidement de nouveaux domaines d'activité.

La participation en actions dans la société Jungfraubahn Holding AG est comptabilisée actuellement dans les immobilisations financières à long terme de la catégorie «Immobilisations financières disponibles à la vente». La transaction s'élève à environ 40 millions de CHF.

Informations pour les investisseurs

Action BKW, emprunts et calendrier financier

Evolution du cours de l'action BKW 31.12.2013–30.06.2014 (en CHF)



Durant la période sous revue, le cours de l'action a augmenté de 14,1 %.

Cotation

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

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

Actionnaires principaux

	30.06.2014	31.12.2013
Canton de Berne	52,54	52,54
Groupe E SA	10,00	10,00
E.ON SE	6,65	6,65
Actions propres	8,41	8,54

Le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public, s'élève à environ 22,4 % au 30 juin 2014. L'action BKW est intégrée dans le Swiss Performance Index (SPI).

Chiffres-clés par action

CHF	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	32,70	28,60	28,65
– Cours le plus haut de l'exercice	33,75	33,75	33,75
– Cours le plus bas de l'exercice	28,25	28,20	28,00
Bénéfice net de la période (part actionnaires BKW) ¹	1,88	2,22	3,46
Fonds propres (part actionnaires BKW)	48,53	53,95	48,11
Capitalisation boursière, en millions de CHF	1 581,0	1 374,5	1 383,3

¹ Valeur 2013 corrigée des ajustements de valeurs extraordinaires et des provisions

Emprunts

Au 30 juin 2014, 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

Calendrier financier

Publication du résultat annuel 2014:	19 mars 2015
Publication du rapport annuel et du rapport financier:	19 mars 2015
Assemblée générale:	08 mai 2015
Date ex-dividende:	12 mai 2015
Versement des dividendes:	15 mai 2015

ADRESSES

Investor Relations

BKW SA
Investor Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3000 Berne 25
Téléphone +41 58 477 53 56
Fax +41 58 477 58 04
investor.relations@bkw.ch

Media Communications

BKW SA
Media Communications
Viktoriaplatz 2
CH-3000 Berne 25
Téléphone +41 58 477 51 07
Fax +41 58 477 57 90
info@bkw.ch

IMPRESSUM

Edition/Rédaction

Finances et controlling,
Corporate Communications,
Berne

Conception

hilda design matters,
Zurich

Impression

Jost Druck AG,
Hünibach BE

Photo

Suzanne Schwiertz, Zurich
Ruben Wytenbach, Berne



Ce livre a été mis en page et produit de manière neutre pour le climat.
Imprimé sur du papier FSC Mix.

ClimatePartner^o
climatiquement neutre

Impression | ID: 53460-1407-1002



Jost Druck AG couvre sa production avec du courant vert 1to1 energy water star de la centrale hydroélectrique d'Aarberg.

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.



BKW SA
Viktoriaplatz 2
CH-3000 Berne 25

Téléphone +41 58 477 51 11
www.bkw.ch