

# Rapport intermédiaire 2017



# Groupe BKW

## Finances

en millions de CHF	2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Prestation globale	2 490,0	1 190,0	1 297,7
Résultat d'exploitation	383,6	171,0	181,9
Bénéfice net	322,1	124,0	115,8
Cash-flow d'exploitation	358,1	60,9	217,1
Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels	303,7	134,2	112,0
Acquisition de sociétés du groupe et de sociétés associées	495,3	196,3	86,2
Total du bilan	8 581,5	8 226,6	8 696,0
Fonds propres	2 940,9	2 519,9	3 123,1
en % du total du bilan	34,3	30,6	35,9

## Economie énergétique

GWh	2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Fourniture</b>			
Ventes en Suisse	7 147	3 575	3 956
Ventes à l'international	2 348	1 174	1 161
Fourniture sur le marché	11 370	5 393	5 662
Energie de pompage et de restitution	382	204	208
Pertes durant le transport et consommation propre	202	101	102
<b>Total</b>	<b>21 449</b>	<b>10 447</b>	<b>11 089</b>
<b>Production et approvisionnement (participations financières incluses)</b>			
Centrales hydroélectriques	3 614	1 563	1 543
Centrales nucléaires, contrats de prélèvement inclus	5 261	3 148	2 769
Centrales thermiques fossiles	1 421	700	1 207
Nouvelles énergies renouvelables	922	443	579
Négoce et reprise d'énergie	10 231	4 593	4 991
<b>Total</b>	<b>21 449</b>	<b>10 447</b>	<b>11 089</b>

## Collaborateurs

en équivalent temps plein	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2017
Effectifs	5 007	4 830	5 768

# Sommaire

## 4 Avant-propos

4 Chiffre d'affaires et bénéfice d'exploitation en hausse

---

## 5 Résultat financier

5 Une prestation globale et un résultat d'exploitation en hausse

---

## 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
- 

## 31 Informations pour les investisseurs

## AVANT-PROPOS

# Chiffre d'affaires et bénéfice d'exploitation en hausse

Le groupe BKW<sup>1</sup> a réalisé un excellent résultat au premier semestre 2017, compensant des prix de l'électricité en baisse. Avec 1,3 milliard de CHF, la prestation globale est en hausse de 9 % par rapport à la valeur adaptée de 2016. Le résultat d'exploitation a progressé de 11 millions de CHF (désormais 182 millions de CHF).



Chers actionnaires,  
Mesdames, Messieurs,

BKW a toujours réalisé des prestations pionnières dans les régions. Mais comme le secteur de l'énergie connaît un fort tournant mondial, il faut plus qu'une stratégie. Courage, ténacité, esprit d'entreprise et travail ciblé sont les valeurs qui font avancer le changement dans cet environnement exigeant.

## Constants et agiles à la fois

Nous reposons sur trois piliers en renforçant le domaine de l'énergie, en développant nos réseaux et en construisant l'activité de services. Répondant à un environnement muant rapidement, nous misons sur une stratégie qui nous donne constance et agilité requise – indépendamment des prix de l'électricité. Nous nous transformons en outre rapidement vers notre nouveau statut de fournisseur de prestations énergétiques et de services d'infrastructure.

## Un réseau ancré au niveau régional

Nous poursuivons notre forte croissance dans les prestations. Nous développons sans cesse pour faire de BKW un réseau d'entreprises incomparable, notre entreprise fait déjà travailler plus de 6 000 collaborateurs. Notre programme de collaboration se caractérise par un ancrage régional des sociétés ayant récemment rejoint BKW; sa portée est générale. Nos relations, réciproques, permettent de nouveaux accès aux

marchés, l'exploitation du savoir-faire et l'inspiration de technologies innovantes.

## Effets négatifs des prix réduits avec succès grâce au négoce

Gestion traditionnelle de nos activités liées à l'énergie, développement des prestations de négoce et négoce d'électricité fructueux ont compensé des parties essentielles de l'effet négatif observé sur les prix de l'électricité. Nous développons sans cesse les prestations de négoce, notamment la vente directe d'énergie éolienne renouvelable. Nous gérons un portefeuille éolien de plus de 5 GW, que nous intégrons dans le marché pour nos partenaires.

## Gestion des coûts rigoureuse

Grâce à sa gestion rigoureuse et continue des coûts, BKW augmente une fois encore son efficacité, gage d'importance pour un excellent résultat d'exploitation.

## Développement de la production issue des énergies renouvelables

Avec le projet de parc éolien à Marker en Norvège et ceux en cours en France, nous entendons poursuivre notre développement dans la production d'énergie éolienne, exploitant ainsi les conditions éoliennes sur place pour la production d'énergie renouvelable. Et en Suisse, nous en faisons de même avec la force hydraulique, avec deux centrales de plus dans l'Oberland bernois.

## Création de solutions pour un avenir agréable à vivre

BKW garantit des solutions pérennes et économiquement viables. Nous contribuons aux sujets importants de la société en matière d'énergie et d'infrastructures. Entreprise tertiaire, nous adoptons le point de vue de nos clients, créant ainsi des solutions pour un avenir agréable à vivre!

## Bon résultat attendu en 2017

Nous confirmons les perspectives financières communiquées jusqu'alors pour l'exercice annuel actuel et comptons réaliser un résultat d'exploitation opérationnel (donc sans effets exceptionnels) proche de celui de 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

# Une prestation globale et un résultat d'exploitation en hausse

BKW réalise une fois de plus un très bon résultat. Malgré une évolution toujours négative des prix de l'électricité, BKW est en mesure d'augmenter la prestation globale de 9%, réalisant ainsi 1,3 milliard de CHF à ce niveau. Cette croissance est en grande partie imputable au développement continu des activités de prestations. Le résultat d'exploitation opérationnel (EBIT) a également progressé de 6% à 182 millions de CHF, ce qui a permis une fois de plus de compenser les effets négatifs dus à l'évolution des prix de l'électricité. Les trois domaines d'activité – Energie, Réseaux et Prestations – ont tous contribué à l'évolution positive.

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

BKW a clôturé le premier semestre 2017 avec un très bon résultat d'exploitation de 181,9 millions de CHF, soit 6% ou 10,9 millions de CHF de plus que l'exercice précédent. Les effets toujours négatifs de l'évolution des prix de l'électricité ont ainsi pu être surcompensés au premier semestre. Les raisons principales de la compensation de l'effet négatif des prix et de l'augmentation du résultat d'exploitation sont la gestion optimale des activités liées à l'électricité, un bon résultat de négoce, la hausse de la contribution au résultat issu des activités de services, ainsi qu'une gestion continue et rigoureuse des coûts.

Le bénéfice net s'élève à 115,8 millions de CHF, soit 7% ou 8,2 millions de CHF de moins que sur l'exercice précédent, ce qui est exclusivement imputable aux plus-values exceptionnelles provenant de la vente de la participation dans Romande Energie qui ont eu lieu en 2016. Sans prise en compte de cet effet ponctuel, le bénéfice net enregistre une légère hausse. Sur le plan opérationnel, les résultats ont ainsi augmenté à tous les niveaux.

Le cash-flow opérationnel s'élève à 217,1 millions, étant ainsi supérieur au résultat de l'exercice précédent. L'activité d'investissement peut ainsi bénéficier d'un financement complet par les moyens élaborés en permanence. En conséquence, BKW inscrit toujours d'importantes liquidités. Au 30 juin 2017, elles s'élevaient à 1,2 milliard de CHF.

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation en %
Prestation globale	1 190,0	1 297,7	9 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-472,9	-514,4	9 %
Charges d'exploitation	-454,0	-527,4	16 %
– Matériel et prestations de tiers	-127,2	-133,9	5 %
– Charges de personnel	-249,5	-302,7	21 %
– Autres charges d'exploitation	-77,3	-90,8	17 %
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>263,1</b>	<b>255,9</b>	<b>-3 %</b>
Amortissements et dépréciations	-91,6	-95,9	5 %
Résultat des sociétés associées	-0,5	21,9	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>171,0</b>	<b>181,9</b>	<b>6 %</b>
Résultat financier	-18,2	-20,7	14 %
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>152,8</b>	<b>161,2</b>	<b>5 %</b>
Impôts sur le bénéfice	-29,0	-43,9	51 %
Bénéfice net résultant des activités poursuivies	123,8	117,3	-5 %
Bénéfice net/perte résultant des activités abandonnées	0,2	-1,5	-
<b>Bénéfice net</b>	<b>124,0</b>	<b>115,8</b>	<b>-7 %</b>

### **Hausse du chiffre d'affaires grâce à une activité d'acquisition dans tous les domaines**

Par rapport à l'exercice précédent, la prestation globale augmente à 1 297,7 millions de CHF et termine par conséquent le semestre en hausse de 9%, malgré une nouvelle baisse du chiffre d'affaires liée aux prix dans les activités en matière d'énergie. Aussi bien les activités de prestations (+37% à 331,7 millions de CHF) que l'activité réseaux (+16% à 342,8 millions de CHF) affichent des taux de croissance à deux chiffres suite aux diverses acquisitions. Sans surprise, la prestation globale est en recul dans un contexte de baisse des prix de l'électricité (-4% à 666,2 millions de CHF), et ce malgré l'acquisition de l'entreprise AEK Energie AG (AEK) qui a eu lieu l'année d'avant et le développement ultérieur de l'énergie des petites centrales hydroélectriques et de l'énergie éolienne.

L'inscription de la puissance globale a été ajustée suite à la vérification en cours des activités de vente en Italie. BKW étudie actuellement diverses options, en ayant à l'esprit une vente des activités de distribution. Conformément aux directives de l'IFRS 5, les activités de vente en Italie sont donc classées en tant que «secteur d'activité abandonné». Les bénéfices qui en résultent ainsi que les charges liées aux «activités abandonnées» sont éliminés et regroupés en une seule ligne. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés en conséquence.

### **Nouvelle réduction des coûts d'exploitation dans l'activité d'origine**

Dans l'activité d'origine, les coûts d'exploitation peuvent une fois de plus être diminués de quelques millions grâce à une gestion continue et rigoureuse des coûts. Dans l'ensemble, les coûts d'exploitation ont augmenté de 73,4 millions de CHF, soit de 16% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est exclusivement imputable au développement considérable des activités de prestations qui requièrent beaucoup de personnel. En raison des acquisitions, plus de 750 personnes ont rejoint l'équipe de BKW au premier semestre 2017.

### **Résultat financier stable malgré la suppression d'un effet ponctuel positif**

Le résultat financier a enregistré une légère baisse de -20,7 millions de CHF par rapport au résultat de l'exercice précédent, lequel avait bénéficié de l'effet positif des plus-values exceptionnelles de cession de la participation de Romande Energie (11 millions de CHF). La performance du fonds de désaffectation et de gestion des déchets qui était meilleure par rapport au premier semestre 2016 a en définitive entraîné un écart de -2,5 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice net s'élève à 115,8 millions de CHF, soit 7% ou 8,2 millions de CHF de moins que l'exercice précédent. Apuré de l'effet ponctuel de l'année passée dans le résultat financier, le bénéfice net comparable a au contraire augmenté d'environ 2%.

**Energie: influence négative des prix de l'électricité efficacement compensée**

Le domaine d'activité Energie construit, exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger. Il est également responsable de la vente d'énergie ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières. Les produits et charges relatifs aux fournitures d'énergie en rapport avec les activités de vente en Italie ont été éliminés du fait que leur cession est prévue. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés dans un but de comparabilité.

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	253,0	260,9	3 %
Autres fournitures d'électricité	381,1	340,6	-11 %
Produits des autres activités liées à l'énergie	41,9	50,8	21 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	16,0	13,9	-13 %
<b>Prestation globale</b>	<b>692,0</b>	<b>666,2</b>	<b>-4 %</b>
Approvisionnement en énergie	-378,0	-400,8	6 %
Charges des autres activités liées à l'énergie	-12,1	-14,5	20 %
Charges d'exploitation	-156,9	-143,5	-9 %
– Charges de personnel	-53,8	-57,7	7 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-103,1	-85,8	-17 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-547,0</b>	<b>-558,8</b>	<b>2 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>145,0</b>	<b>107,4</b>	<b>-26 %</b>
Amortissements et dépréciations	-46,3	-37,3	-19 %
Résultat des sociétés associées	-18,5	11,0	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>80,2</b>	<b>81,1</b>	<b>1 %</b>

Comme escompté, la baisse des prix de l'électricité pèse sur le chiffre d'affaires du segment Energie. Grâce à la gestion hautement fructueuse des activités liées à l'énergie, ainsi qu'au négoce d'électricité, à l'installation de nouvelles centrales éoliennes et hydrauliques, tout comme à l'acquisition d'AEK, l'évolution négative des prix n'a qu'un impact limité. Par conséquent, la prestation globale a diminué de seulement 4% pour s'établir à 666,2 millions de CHF. Dans les activités de vente partiellement régulées en Suisse, de très grands volumes conditionnés par les acquisitions ont été vendus (+0,4 TWh), ce qui a entraîné une légère hausse des recettes de 3%, passant ainsi à 260,9 millions de CHF. Les autres fournitures d'électricité (y compris la fourniture marché, la fourniture directe issue des centrales, ainsi que l'activité commerciale) enregistrent une baisse de 40,5 millions de CHF en raison des prix.

Les charges d'approvisionnement en énergie augmentent de 6%, passant ainsi à 400,8 millions de CHF. Le chiffre de l'exercice précédent inclut toutefois une reprise partielle de la provision pour contrats d'approvisionnement en énergie défavorables pour la centrale à gaz de Livorno Ferraris, pour un montant de 28 millions de CHF. En tenant compte de ces activités spéciales, les charges d'approvisionnement en énergie comparables ont diminué de 5,2 millions de CHF. La raison en est notamment les coûts moindres dus aux prix relatifs à l'approvisionnement sur le marché. En revanche, les coûts de production découlant des centrales dans lesquelles BKW détient une participation minoritaire augmentent. Les centrales nucléaires se caractérisent par une quantité de production nettement plus basse, en raison de la très longue panne de la centrale nucléaire de Leibstadt, ce qui a entraîné des volumes d'approvisionnement sur le marché supérieurs. A ce titre, les centrales thermiques fossiles réalisent des volumes plus importants liés au marché, ce qui entraîne une hausse des coûts d'approvisionnement. La production totale d'électricité est passée à 6,1 TWh (soit une augmentation de 0,2 TWh) par rapport à l'exercice précédent.

Grâce à l'amélioration de l'efficacité et à la réduction des coûts, les charges d'exploitation ont bénéficié d'une nouvelle baisse: les coûts d'exploitation ont baissé de 9% (-13,4 millions de CHF).

Le résultat d'exploitation enregistré s'élève à 81,1 millions de CHF, soit un chiffre légèrement supérieur à celui de 2016 (+1%). Ceci représente un solide résultat pour l'évolution négative des prix de l'électricité que nous connaissons. Grâce à une gestion optimale des activités liées à l'énergie et à une gestion rigoureuse des coûts, ces influences négatives des prix ont pu une nouvelle fois être compensées avec succès.

#### Réseaux: nouvelle hausse de la contribution au résultat

Le domaine d'activité 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. Les produits et charges relatifs au transport d'énergie en rapport avec les activités de vente en Italie ont été éliminés du fait que leur cession est prévue. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés dans un but de comparabilité.

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	257,9	290,0	12 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	38,3	52,8	38 %
<b>Prestation globale</b>	<b>296,2</b>	<b>342,8</b>	<b>16 %</b>
Charges du transport d'énergie	-82,3	-98,5	20 %
Charges d'exploitation	-99,9	-101,4	2 %
– Charges de personnel	-41,4	-42,0	1 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-58,5	-59,4	2 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-182,2</b>	<b>-199,9</b>	<b>10 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>114,0</b>	<b>142,9</b>	<b>25 %</b>
Amortissements et dépréciations	-35,4	-43,4	23 %
Résultat des sociétés associées	17,9	11,0	-39 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>96,5</b>	<b>110,5</b>	<b>15 %</b>

Le domaine d'activité Réseaux améliore sa prestation globale de 16%, ce qui la porte à 342,8 millions de CHF. Le produit issu de l'indemnisation pour l'utilisation du réseau de distribution a ainsi augmenté de 12%, se hissant à 290,0 millions de CHF. L'augmentation est notamment imputable à l'acquisition d'AEK, qui a eu lieu sur l'exercice précédent. Les autres produits d'exploitation incluent notamment des remboursements de frais en rapport avec le transfert du réseau de transport effectué en 2013.

Les charges liées au transport de l'énergie augmentent, en raison d'une hausse des volumes de transport de 20%. Les coûts d'exploitation enregistrés connaissent une hausse en raison du surcroît d'activité de 1% provenant de l'entreprise AEK. Par contre, ils ont pu sensiblement être diminués dans l'activité d'origine (-6%).

Le résultat des sociétés associées est inférieur de 6,9 millions de CHF, car le groupe AEK était encore compris dans cette position l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation du domaine d'activité Réseaux a progressé de 15% par rapport à l'exercice précédent, affichant un total de 110,5 millions de CHF. Ainsi, les réseaux ont une nouvelle fois fourni une contribution importante et fiable au résultat de BKW.



**Prestations: un développement rapide a entraîné une hausse du résultat d'exploitation**

Le domaine d'activité Prestations englobe la planification et le conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, l'infrastructure et l'environnement, des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment, ainsi que la construction, le service et l'entretien d'infrastructures de réseaux (énergie, eau, télécommunication).

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation en %
Produit des prestations	234,6	313,2	34 %
Autres produits d'exploitation	7,9	18,5	134 %
<b>Prestation globale</b>	<b>242,5</b>	<b>331,7</b>	<b>37 %</b>
Charges d'exploitation	-225,8	-307,2	36 %
– Charges de personnel	-108,5	-158,5	46 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-117,3	-148,7	27 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-225,8</b>	<b>-307,2</b>	<b>36 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>16,7</b>	<b>24,5</b>	<b>47 %</b>
Amortissements et dépréciations	-6,1	-9,6	57 %
Résultat des sociétés associées	0,1	0,1	0 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10,7</b>	<b>15,0</b>	<b>40 %</b>

Les activités de services affichent une nouvelle hausse considérable de leur prestation globale. Le chiffre d'affaires a progressé de 89,2 millions de CHF, soit de 37 %, atteignant ainsi 331,7 millions de CHF, ce qui a rapidement permis le développement stratégique des activités de services. Au premier semestre 2017, dix entreprises au total ont été rachetées. Elles couvrent les domaines de la technique du bâtiment (notamment les installations thermiques et de chauffage), des prestations de réseau ou d'infrastructure et de l'ingénierie. Alors que l'ingénierie a bénéficié d'un développement via des achats en Allemagne, dont celui du groupe Assmann, et grâce à l'acquisition du groupe Grunder en Suisse, BKW a renforcé sa présence nationale en tant que prestataire helvétique de la technique du bâtiment et se trouve désormais également représenté en Suisse romande. Avec l'achat de l'entreprise Hinni AG, elle a par ailleurs substantiellement poursuivi son développement dans le domaine des prestations d'infrastructure de réseaux.

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne également d'une hausse des coûts 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. Vu que le domaine d'activité Prestations présente de plus une forte saisonnalité typique de la branche (notamment pour les prestations réseau et la technique du bâtiment), on prévoit un résultat encore plus solide au deuxième semestre dans ce domaine. Au premier semestre, l'EBIT du domaine d'activité Prestations a pourtant pu enregistrer une hausse de 15,0 millions de CHF par rapport au chiffre de l'exercice précédent, de manière sensible et disproportionnée. Malgré des coûts considérables et constants liés aux acquisitions, la marge tient le cap.

**Forte entrée de capitaux liée à l'activité commerciale opérationnelle**

Sur le premier semestre, le cash-flow opérationnel s'élève à 217,1 millions de CHF (60,9 millions de CHF pour l'exercice précédent). La forte hausse par rapport à l'exercice précédent est principalement imputable à l'amélioration au niveau du besoin en fonds de roulement. Les Funds from Operations, c'est-à-dire l'entrée de capitaux avant variation du besoin en fonds de roulement, s'élèvent à 222,8 millions de CHF (191,7 millions de CHF sur l'exercice précédent), représentent d'ailleurs la valeur maximale obtenue sur les cinq dernières années.

Par conséquent, l'activité d'investissement sur le premier semestre 2017 peut être financée presque intégralement avec les fonds générés sur cette période. Les investissements dans le développement des activités de services, dans de nouvelles centrales ainsi que dans l'infrastructure de réseau s'élèvent pour le premier semestre 2017 à 198,2 millions de CHF, dont tout juste deux tiers sont consacrés aux investissements de croissance.

**Situation des fonds propres et du financement: flexibilité financière et opérationnelle**

Le total du bilan a gagné 1,3% par rapport à la fin de l'année et s'établit à la fin du mois de juin à 8,7 milliards de CHF. La part des fonds propres clôture à 35,9%, malgré un total supérieur du bilan (34,3% fin 2016). Le bénéfice semestriel ainsi que la remise d'actions propres au titre de la conversion des obligations convertibles ont eu pour conséquence une hausse des capitaux propres, qui sont ainsi passés à 3,1 milliards de CHF.

en millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Actif circulant	2 400,5	2 331,7
Actif immobilisé	6 181,0	6 364,3
Engagements à court terme	1 089,2	1 112,8
Engagements à long terme	4 551,4	4 460,1
Fonds propres	2 940,9	3 123,1
<b>Total du bilan</b>	<b>8 581,5</b>	<b>8 696,0</b>

La situation financière de BKW demeure solide. Sur le semestre, les dettes nettes (engagements financiers moins immobilisations financières à court terme et liquidités) ont baissé de 18 millions de CHF à 420,9 millions de CHF, notamment en raison de la conversion des obligations convertibles en circulation. Un premier refinancement d'un emprunt obligataire en cours d'une valeur de 150 millions de CHF vient à échéance en 2018. En outre, BKW bénéficie toujours d'un crédit consorcial non utilisé de 250 millions de CHF. Ainsi, le cadre de financement nécessaire à la mise en œuvre de la stratégie et à la préservation de la liberté d'action financière et opérationnelle reste suffisant et garanti à tout moment.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE 2017

# Comptes semestriels du groupe BKW

# Compte de pertes et profits consolidé

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Chiffre d'affaires net	1 126,9	1 222,0
Prestations propres activées	31,3	35,5
Autres produits d'exploitation	31,8	40,2
<b>Prestation globale</b>	<b>1 190,0</b>	<b>1 297,7</b>
Approvisionnement/transport d'énergie	-472,9	-514,4
Matériel et prestations de tiers	-127,2	-133,9
Charges de personnel	-249,5	-302,7
Autres charges d'exploitation	-77,3	-90,8
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-926,9</b>	<b>-1 041,8</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>263,1</b>	<b>255,9</b>
Amortissements et dépréciations	-91,6	-95,9
Résultat des sociétés associées	-0,5	21,9
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>171,0</b>	<b>181,9</b>
Produits financiers	45,6	38,8
Charges financières	-63,8	-59,5
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>152,8</b>	<b>161,2</b>
Impôts sur le bénéfice	-29,0	-43,9
Bénéfice net résultant des activités poursuivies	123,8	117,3
Bénéfice net/perte résultant des activités abandonnées	0,2	-1,5
<b>Bénéfice net</b>	<b>124,0</b>	<b>115,8</b>
dont:		
– Part des actionnaires BKW	119,8	108,1
– Participations ne donnant pas le contrôle	4,2	7,7
Résultat par action en CHF (non dilué)	2,47	2,14
Résultat par action en CHF (dilué)	2,29	2,05
Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (non dilué)	2,46	2,17
Résultat par action en CHF résultant des activités poursuivies (dilué)	2,28	2,08

# Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Bénéfice net</b>	<b>124,0</b>	<b>115,8</b>
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes(-) actuariels	–121,4	48,0
– Impôts sur le bénéfice	26,7	–10,6
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes(-) actuariels	–5,7	–2,5
– Impôts sur le bénéfice	0,4	0,4
<b>Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts</b>	<b>–100,0</b>	<b>35,3</b>
Changes		
– Changes	0,1	19,8
Immobilisations financières disponibles à la vente		
– Ajustements de valeur	–2,0	0,0
– Transfert au compte de pertes et profits	–10,8	0,0
– Impôts sur le bénéfice	2,8	0,0
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	–0,3	–0,7
– Impôts sur le bénéfice	0,1	0,1
<b>Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts</b>	<b>–10,1</b>	<b>19,2</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>–110,1</b>	<b>54,5</b>
<b>Résultat global</b>	<b>13,9</b>	<b>170,3</b>
dont:		
– Part des actionnaires BKW	9,8	163,5
– Participations ne donnant pas le contrôle	4,1	6,8

# Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
<b>Actif</b>		
Liquidités	938,0	843,3
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	811,3	880,3
Créances fiscales en cours	9,4	8,5
Immobilisations financières	309,5	338,0
Produits dérivés	127,8	61,7
Stocks	42,4	38,8
Comptes de régularisation	162,1	161,1
<b>Total actif circulant</b>	<b>2 400,5</b>	<b>2 331,7</b>
Immobilisations financières	1 216,3	1 255,8
Produits dérivés	46,3	29,9
Participations dans des sociétés associées	1 352,0	1 372,9
Immobilisations corporelles	3 077,7	3 106,9
Actifs incorporels	453,5	565,6
Créances fiscales latentes	35,2	33,2
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>6 181,0</b>	<b>6 364,3</b>
<b>Total actif</b>	<b>8 581,5</b>	<b>8 696,0</b>
<b>Passif</b>		
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements	588,8	625,5
Impôts passifs en cours	35,8	43,1
Engagements financiers	82,4	75,4
Produits dérivés	119,3	57,1
Provisions	73,0	72,6
Comptes de régularisation	189,9	239,1
<b>Total engagements à court terme</b>	<b>1 089,2</b>	<b>1 112,8</b>
Engagements financiers	1 604,0	1 526,8
Produits dérivés	38,1	21,5
Engagement de prévoyance du personnel	281,1	251,8
Autres engagements	393,6	404,1
Provisions	1 842,0	1 847,5
Impôts différés passifs	392,6	408,4
<b>Total engagements à long terme</b>	<b>4 551,4</b>	<b>4 460,1</b>
<b>Total engagements</b>	<b>5 640,6</b>	<b>5 572,9</b>
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	3 114,4	3 064,7
Autres réserves	-360,7	-305,3
Actions propres	-244,6	-64,5
<b>Total part des actionnaires BKW</b>	<b>2 682,4</b>	<b>2 868,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	258,5	254,9
<b>Total fonds propres</b>	<b>2 940,9</b>	<b>3 123,1</b>
<b>Total passif</b>	<b>8 581,5</b>	<b>8 696,0</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 31.12.2015</b>	132,0	41,3	2 924,2	-302,9	-318,1	2 476,5	99,5	2 576,0
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
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>
<b>Fonds propres au 31.12.2016</b>	<b>132,0</b>	<b>41,3</b>	<b>3 114,4</b>	<b>-244,6</b>	<b>-360,7</b>	<b>2 682,4</b>	<b>258,5</b>	<b>2 940,9</b>
Bénéfice net			108,1			108,1	7,7	115,8
Autres éléments du résultat global					55,4	55,4	-0,9	54,5
<b>Résultat global</b>			<b>108,1</b>		<b>55,4</b>	<b>163,5</b>	<b>6,8</b>	<b>170,3</b>
Dividendes			-82,6			-82,6	-4,3	-86,9
Transactions avec les actions propres			-80,8	180,1		99,3		99,3
Rémunérations en actions			1,8			1,8		1,8
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-1,7			-1,7	-7,4	-9,1
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	1,3	1,3
Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires			5,5			5,5		5,5
<b>Fonds propres au 30.06.2017</b>	<b>132,0</b>	<b>41,3</b>	<b>3 064,7</b>	<b>-64,5</b>	<b>-305,3</b>	<b>2 868,2</b>	<b>254,9</b>	<b>3 123,1</b>

# Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
	152,8	161,2
	0,2	-2,1
Ajustement pour		
– Amortissements et dépréciations	91,7	96,0
– Résultat des sociétés associées	0,5	-21,9
– Résultat financier	18,4	20,8
– Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	-8,8	-3,1
– Variation des provisions à long terme (hors intérêts)	-63,4	-30,5
– Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-5,1	-5,7
– Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	0,3	2,9
– Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	5,1	5,2
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	-90,9	25,4
Impôts payés sur le bénéfice	-39,6	-30,0
Autres dépenses financières	-0,3	-1,1
<b>Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation</b>	<b>60,9</b>	<b>217,1</b>
Investissements en immobilisations corporelles	-113,2	-98,0
Désinvestissements en immobilisations corporelles	28,9	8,0
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	-170,1	-80,1
Investissements dans des sociétés associées	-26,2	-6,1
Investissements en immobilisations financières à long et court termes	-79,9	-78,9
Désinvestissements en immobilisations financières à long et court termes	181,2	40,6
Investissements en actifs incorporels	-21,0	-14,0
Désinvestissements en actifs incorporels	0,0	0,5
Intérêts perçus	3,5	5,9
Dividendes perçus	11,7	15,1
<b>Cash-flow résultant de l'activité d'investissement</b>	<b>-185,1</b>	<b>-207,0</b>
Vente/achat d'actions propres	2,1	-1,1
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-2,7	-9,1
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	3,3	8,9
Diminution des engagements financiers à court et long termes	-9,4	-13,1
Augmentation des autres engagements à long terme	8,2	4,7
Diminution des autres engagements à long terme	-5,5	-0,5
Intérêts versés	-7,4	-7,9
Dividendes distribués	-78,7	-86,9
<b>Cash-flow résultant de l'activité de financement</b>	<b>-90,1</b>	<b>-105,0</b>
Différences de change sur liquidités	-0,2	0,2
<b>Variation nette des liquidités</b>	<b>-214,5</b>	<b>-94,7</b>
<b>Liquidités au début de l'exercice</b>	<b>834,2</b>	<b>938,0</b>
<b>Liquidités à la fin de l'exercice</b>	<b>619,7</b>	<b>843,3</b>



# 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. Grâce à un réseau de sociétés et de compétences, elle propose à ses clients une vaste gamme de solutions globales. Ainsi, elle planifie, construit et exploite des infrastructures de production d'énergie et d'approvisionnement pour les entreprises, les particuliers et les services publics et propose des modèles commerciaux numériques dans le domaine des énergies renouvelables. Le portefeuille du groupe BKW s'étend de la planification et du conseil en ingénierie pour les projets dans le domaine de l'énergie, des infrastructures et de l'environnement aux offres intégrées dans la technique du bâtiment en passant par la construction, les services et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau

## 2 Principes de la présentation des comptes

### 2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2017 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 2016. La présentation des comptes semestriels se fonde sur les principes décrits dans le rapport financier 2016 (pages 19 à 32). Lors de sa séance du 31 août 2017, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2017, 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 2017 de BKW:

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

Ces modifications n'ont eu aucun impact sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers de BKW. L'application des amendements à IAS 7 n'a pas affecté la publication du présent rapport intermédiaire.

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

Bien que publiées à la date du bilan, les normes et les interprétations (nouvelles ou révisées) ci-dessous 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 location» (1<sup>er</sup> janvier 2019)
- IFRIC 22 – «Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée» (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRIC 23 – «Incertitude quant au traitement de l'impôt sur les bénéfices» (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 IFRS 15 – «Clarifications» (1<sup>er</sup> janvier 2018)
- Amendement à IFRS 2 – «Classement et 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 Activités abandonnées

BKW étudie actuellement différentes options pour les activités de vente en Italie, en mettant au premier plan la vente des activités de distribution, y compris leurs contrats de livraisons et leur clientèle. Ces prestations sont fournies par la société du groupe Electra Italia S.p.A. Conformément aux directives de l'IFRS 5 «Actifs financiers à long terme destinés à être cédés et secteurs d'activité abandonnés», ces prestations sont classées en tant que «secteur d'activité abandonné». Dans le compte de résultat, les produits et les charges provenant des «activités abandonnées» sont regroupés en une même ligne. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés en conséquence.

### 2.5 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 31.12.2016	Cours de change au 30.06.2017	Moyenne 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Moyenne 1 <sup>er</sup> semestre 2017
EUR/CHF	1,0739	1,0930	1,0962	1,0765

### 3 Regroupements d'entreprises

#### Regroupements d'entreprises au 1<sup>er</sup> semestre 2017

en millions de CHF	Assmann Beraten + Planen	Divers	Total
Liquidités	4,9	11,1	16,0
Créances résultant de ventes et de prestations	3,7	6,4	10,1
Autre actif circulant	64,5	16,1	80,6
Immobilisations financières	0,2	0,5	0,7
Immobilisations corporelles	1,6	2,4	4,0
Actifs incorporels	4,3	24,2	28,5
Engagements à court terme	-70,7	-13,7	-84,4
Engagements financiers à long terme	-0,1	-0,1	-0,2
Engagement de prévoyance du personnel	0,0	-11,1	-11,1
Provisions à long terme	0,0	-1,4	-1,4
Impôts différés passifs	-2,7	-3,6	-6,3
<b>Juste valeur des actifs nets</b>	<b>5,7</b>	<b>30,8</b>	<b>36,5</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,3	-0,9	-1,2
Juste valeur des participations existantes	0,0	-0,8	-0,8
Goodwill	33,0	46,3	79,3
<b>Prix d'achat</b>	<b>38,6</b>	<b>75,4</b>	<b>114,0</b>
Paiements conditionnels différés du prix d'acquisition	-4,9	-18,3	-23,2
Liquidités acquises	-4,9	-11,1	-16,0
<b>Sorties de trésorerie</b>	<b>28,8</b>	<b>46,0</b>	<b>74,8</b>

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

#### Assmann Beraten + Planen

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

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

Si l'acquisition avait eu lieu dès le début de l'année sous revue, BKW aurait clôturé le premier semestre 2017 avec une prestation globale supérieure de 7,0 millions de CHF et un bénéfice net supérieur de 3,8 millions de CHF. Entre son intégration globale et le 30.06.2017, l'entreprise a généré une prestation globale de 19,3 millions de CHF et un bénéfice net de 1,6 million de CHF.

**Divers**

Au premier semestre 2017, BKW a acquis plusieurs autres entreprises. En raison de la taille de ces dernières, seul un récapitulatif des chiffres est proposé ici. BKW a acquis respectivement 100% des parts de la société AEP Planung + Beratung GmbH (Autriche), du groupe QSB (Allemagne) et du groupe Grunder. Ces entreprises sont toutes actives dans l'ingénierie des infrastructures. L'entreprise Hinni AG a également été acquise à 100%. La société Hinni est notamment active dans le domaine de l'eau potable et d'extinction. En outre, BKW a augmenté ses parts de 30% dans Hertli & Bertschy AG, détenant ainsi désormais une participation majoritaire de 70% au sein de cette société. Dans ce contexte, BKW a repris également 100% des parts de l'entreprise Winkelmann Elektro AG. Ces deux sociétés sont actives dans la technique des installations électriques. Les rachats concernaient également 100% des parts de l'entreprise Raboud Energie SA qui opère dans le domaine de la technique du bâtiment. En Allemagne, BKW a obtenu une participation majoritaire de 85% dans l'entreprise Giesen-Gillhoff-Loomans GbR. Ce bureau d'études est actif dans l'équipement technique de bâtiments. Le portefeuille de BKW s'est enrichi d'une participation majoritaire de 80% dans l'entreprise Propertunities Immobilien Consulting GmbH. L'entreprise sise à Düsseldorf en Allemagne offre notamment des prestations dans la gestion de projets. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

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

Les transactions ont généré un goodwill total de 46,3 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill sont les synergies escomptées et la reprise de collaborateurs qualifiés. Il n'y a pas eu de corrections de valeur substantielles sur les créances résultant de ventes et de prestations. Les frais de transaction se sont montés à 0,2 million de CHF.

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

**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	22,3	2,5	9,1	7,9	41,8
Autre actif circulant	13,3	19,0	1,5	16,0	49,8
Immobilisations financières	13,1	0,3	0,2	0,1	13,7
Immobilisations corporelles	246,5	0,4	0,4	3,7	251,0
Actifs incorporels	1,9	5,3	10,3	7,0	24,5
Impôts différés actifs	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Engagements à court terme	-35,1	-19,9	-10,0	-21,6	-86,6
Engagements financiers à long terme	-30,0	-0,8	0,0	-1,3	-32,1
Provisions à long terme	-0,7	-0,3	-0,4	-0,3	-1,7
Impôts différés passifs	-35,5	-2,6	-1,9	-0,8	-40,8
Autres engagements à long terme	-25,1	0,0	-3,0	-7,7	-35,8
<b>Juste valeur des actifs nets</b>	<b>184,7</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>11,8</b>	<b>214,6</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-12,6	-0,5	-1,7	-0,5	-15,3
Juste valeur des participations existantes	-72,9	0,0	0,0	0,0	-72,9
Goodwill	21,2	16,2	17,6	28,4	83,4
<b>Prix d'achat</b>	<b>120,4</b>	<b>25,1</b>	<b>24,6</b>	<b>39,7</b>	<b>209,8</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>106,4</b>	<b>16,7</b>	<b>19,3</b>	<b>24,3</b>	<b>166,7</b>

Comme toutes les allocations de prix d'acquisition sont désormais achevées, les valeurs indiquées pour les transactions sont définitives. Par rapport aux montants présentés dans le rapport semestriel 2016, les différences sont minimales.

**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%. Le groupe AEK est actif dans plusieurs domaines et opère donc sur les trois segments Énergie, Réseaux et Prestations.

Les raisons du goodwill sont les synergies escomptées et la reprise de collaborateurs qualifiés. Il sera rattaché au segment Énergie à hauteur de 11,0 millions de CHF et au segment Prestations à hauteur de 10,2 millions de CHF. Les frais de transaction se sont montés à environ 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 située en Allemagne. La société est rattachée au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 1,5 million de CHF; sur cette somme, un montant de 0,4 million de CHF a été versé au premier semestre 2017. Ces paiements dépendent de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues et la reprise des collaborateurs qualifiés. 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 l'exercice précédent 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 million 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). La société est rattachée au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 2,8 millions de CHF, somme payée intégralement à la date du rapport. Les raisons du goodwill sont les synergies escomptées et la reprise de collaborateurs qualifiés. Cela n'a pas généré de frais de transaction.

Si l'acquisition avait eu lieu dès le début de l'année sous revue, 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 entreprises Schmid Amrhein AG, Marcel Rieben Ingenieure AG et Aichner, De Martin und Zweng AG ainsi que la société d'installations électriques Hug AG. De même, elle a racheté 100% des parts du groupe Arpe et de Aqua Innovation GmbH. En Italie, BKW a en outre acquis une part majoritaire (70%) dans Frosio S.r.l. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations.

Au moment de l'acquisition de ces sociétés, les paiements conditionnels du prix d'acquisition s'élevaient à 4,9 millions de CHF. Ce chiffre dépend de l'évolution économique de la société au cours des prochaines années. A la mi-2017, 1,3 million de CHF avait été versé au titre de paiements différés du prix d'acquisition. 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. 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 millions 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.

## 4 Activités abandonnées

BKW envisage de concentrer ses activités en Italie dans la production énergétique, l'ingénierie ainsi que le contrat de performance énergétique et les offres dans le domaine de la technique du bâtiment. Par conséquent, différentes options des activités de vente ont été étudiées, en mettant au premier plan la vente des activités de distribution, y compris leurs contrats de livraisons et leur clientèle. Ces prestations sont fournies par la société du groupe Electra Italia S.p.A. Elles sont classées en tant que «secteur d'activité abandonné». L'activité de l'entreprise Electra Italia est rattachée aux segments Energie et Réseaux. Des négociations de vente ont actuellement lieu avec divers acquéreurs potentiels. BKW part du principe qu'elles pourront être achevées au cours du deuxième semestre 2017. Le résultat de l'entreprise Electra Italia se décompose de la manière suivante:

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Energie 1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Réseaux 1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Total 1 <sup>er</sup> semestre 2017
Prestation globale	61,8	62,0	120,9	119,2	182,7	181,2
Charges d'exploitation	-61,3	-63,9	-120,9	-119,2	-182,2	-183,1
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,9</b>
Amortissements et dépréciations	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>
Résultat financier	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,1
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,1</b>
Impôts sur le bénéfice	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
<b>Bénéfice net résultant des activités abandonnées</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>

Des produits et charges cumulés provenant du change ont été inscrits dans le compte de résultat global pour un montant de 7,5 millions de CHF (7,9 millions de CHF au 31 décembre 2016).

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

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	0,0	0,8
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-0,1	-0,8
Cash-flow résultant de l'activité de financement	0,0	0,0
Différences de change sur liquidités	0,0	0,0
<b>Variation nette des liquidités issues des activités abandonnées</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>

Il est prévu que soient cédés notamment les contrats de livraisons et la clientèle de la société, mais pas ses actifs nets. Par conséquent, ces valeurs ne seront pas classées et enregistrées comme des actifs prévus à la cession.

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

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

## 6 Informations sur les segments

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

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

- le segment Énergie construit, exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger. Il est également responsable de la vente d'énergie 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 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. Depuis le début de l'exercice en cours, les fonds de désaffectation et de gestion des déchets sont affectés au segment Énergie et les participations directement tenues par le segment d'activité respectif du groupe. L'exercice précédent a été ajusté en conséquence.

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 2017</b> <b>en millions de CHF</b>	Energie	Réseaux <sup>1</sup>	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	654,3	332,5	291,2	8,7	11,0	1 297,7
– Chiffre d'affaires net	645,9	296,9	279,1	0,1	0,0	1 222,0
– Prestations propres activées	2,3	20,0	0,4	1,7	11,1	35,5
– Autres produits d'exploitation	6,1	15,6	11,7	6,9	–0,1	40,2
Chiffre d'affaires intérieur	11,9	10,3	40,5	59,8	–122,5	0,0
– Chiffre d'affaires net	6,4	0,5	34,2	0,0	–41,1	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,5	9,8	6,3	59,8	–81,4	0,0
<b>Prestation globale</b>	<b>666,2</b>	<b>342,8</b>	<b>331,7</b>	<b>68,5</b>	<b>–111,5</b>	<b>1 297,7</b>
Charges d'exploitation	–558,8	–199,9	–307,2	–85,3	109,4	–1 041,8
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>107,4</b>	<b>142,9</b>	<b>24,5</b>	<b>–16,8</b>	<b>–2,1</b>	<b>255,9</b>
Amortissements et dépréciations	–37,3	–43,4	–9,6	–6,7	1,1	–95,9
Résultat des sociétés associées	11,0	11,0	0,1	–0,2	0,0	21,9
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>81,1</b>	<b>110,5</b>	<b>15,0</b>	<b>–23,7</b>	<b>–1,0</b>	<b>181,9</b>
Résultat financier						–20,7
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>						<b>161,2</b>
Entrées:						
– Immobilisations corporelles et actifs incorporels	35,4	72,7	4,7	6,6	–2,1	117,3
– issues de regroupements d'entreprises			32,5			32,5
– Fonds d'Etat	8,6					8,6
– Sociétés associées	6,1					6,1
Participations dans des sociétés associées au 30.06.2017	993,0	378,2	0,0	1,7	0,0	1 372,9
<b>Total actif au 30.06.2017</b>	<b>4 560,5</b>	<b>2 331,9</b>	<b>786,4</b>	<b>2 743,5</b>	<b>–1 726,3</b>	<b>8 696,0</b>

1 Certaines prestations réseaux étaient jusqu'ici fournies par le segment Réseaux et ont été réimputées au segment Prestations sans incidence sur le résultat. Le segment Prestations a enregistré le chiffre d'affaires extérieur correspondant provenant de ces prestations. Depuis 2017, ces prestations réseaux sont fournies directement par le segment Prestations. Dès lors, au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires interne et les charges d'exploitation du segment Réseaux ont enregistré une baisse de 12,8 millions de CHF (exercice précédent: 10,8 millions de CHF; les informations sur les segments ont été ajustées en conséquence). Les résultats d'exploitation des deux segments n'en ont pas été affectés.

<b>1<sup>er</sup> semestre 2016 (adapté) en millions de CHF</b>	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	679,8	283,8	200,7	15,8	9,9	1 190,0
– Chiffre d'affaires net	668,0	263,1	195,8	0,0	0,0	1 126,9
– 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	12,2	12,4	41,8	60,6	-127,0	0,0
– Chiffre d'affaires net	7,9	0,5	39,2	0,0	-47,6	0,0
– Autres produits d'exploitation	4,3	11,9	2,6	60,6	-79,4	0,0
<b>Prestation globale</b>	<b>692,0</b>	<b>296,2</b>	<b>242,5</b>	<b>76,4</b>	<b>-117,1</b>	<b>1 190,0</b>
Charges d'exploitation	-547,0	-182,2	-225,8	-86,8	114,9	-926,9
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations</b>	<b>145,0</b>	<b>114,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>263,1</b>
Amortissements et dépréciations	-46,3	-35,4	-6,1	-4,7	0,9	-91,6
Résultat des sociétés associées	-18,5	17,9	0,1	0,0	0,0	-0,5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>80,2</b>	<b>96,5</b>	<b>10,7</b>	<b>-15,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>171,0</b>
Résultat financier						-18,2
<b>Résultat avant impôts sur le bénéfice</b>						<b>152,8</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
<b>Total actif au 30.06.2016</b>	<b>4 753,8</b>	<b>2 097,3</b>	<b>581,6</b>	<b>2 272,1</b>	<b>-1 478,2</b>	<b>8 226,6</b>

## 7 Approvisionnement/transport d'énergie

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	437,7	431,7
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	–19,9	–22,0
– Constitution	1,0	6,2
– Annulation	–28,2	0,0
<b>Total des charges d'approvisionnement en énergie</b>	<b>390,6</b>	<b>415,9</b>
Charges du transport d'énergie	82,3	98,5
<b>Total</b>	<b>472,9</b>	<b>514,4</b>

## 8 Résultat financier

en millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (adapté)	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Produit des intérêts	4,1	6,0
Produit des dividendes	2,3	0,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	24,0	30,2
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	10,9	0,4
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	3,7	0,0
Autres produits financiers	0,6	1,7
Changes	0,0	0,4
<b>Produits financiers</b>	<b>45,6</b>	<b>38,8</b>
Charges d'intérêt	–25,1	–25,0
Charges d'emprunt activées	1,4	0,5
Intérêts des provisions	–32,8	–31,5
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	–0,2	–0,4
Ajustements de valeur sur titres détenus à des fins de négoce	0,0	–1,4
Dépréciations des immobilisations financières	–4,0	0,0
Autres charges financières	–2,8	–1,7
Changes	–0,3	0,0
<b>Charges financières</b>	<b>–63,8</b>	<b>–59,5</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>–18,2</b>	<b>–20,7</b>

## 9 Dividendes

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le 12 mai 2017, un dividende de 1,60 CHF par action a été versé pour l'exercice 2016 (1,60 CHF l'année précédente).

## 10 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 78 du rapport financier 2016 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 30.06.2017	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	145,7	145,7		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	0,6	0,6		
Produits dérivés (à court et long termes)	85,2		85,2	
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	19,0			19,0
– Créances envers les fonds d'Etat	1107,3		1107,3	
<b>Passifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Produits dérivés (à court et long termes)	-78,6		-78,6	

en millions de CHF	Valeurs comptables 31.12.2016	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	147,2	147,2		
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	0,7	0,7		
Produits dérivés (à court et long termes)	174,1		174,1	
Immobilisations financières à long terme				
– Immobilisations financières disponibles à la vente	18,5			18,5
– Créances envers les fonds d'Etat	1068,4		1068,4	
<b>Passifs financiers évalués à leur juste valeur</b>				
Produits dérivés (à court et long termes)	-157,4		-157,4	

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2017:

- Des emprunts obligataires d'un montant de 115,7 millions de CHF (117,3 millions de CHF au 31 décembre 2016) 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 (44,5 millions de CHF au 31 décembre 2016) issus de paiements conditionnels du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises (niveau 3) et un montant de 10,5 millions de CHF (16,0 millions de CHF au 31 décembre 2016) pour les engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle (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 2017:

en millions de CHF	Paiements conditionnels du prix d'acquisition		Engagements à l'égard des participations non majoritaires		Immobilisations financières disponibles à la vente	
	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Etat au 01.01</b>	<b>46,3</b>	<b>44,5</b>	<b>0,0</b>	<b>16,0</b>	<b>104,9</b>	<b>18,5</b>
Entrées	12,8	16,1	7,6	3,1	1,4	0,4
Sorties	-2,8	-2,9		-8,4	-0,2	-0,1
Ajustements de valeur						
– Réalisations portées au compte de pertes et profits	-4,0	-5,9				
– Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global		0,5				0,2
<b>Etat au 30.06.</b>	<b>52,3</b>	<b>52,3</b>	<b>7,6</b>	<b>10,7</b>	<b>106,1</b>	<b>19,0</b>

## 11 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 1 155,8 millions de CHF à la date de référence, la valeur comptable de 1 030,3 millions de CHF. Le 31 décembre 2016, le cours boursier correspondant était de 1 270,3 millions de CHF et la valeur comptable de 1 124,8 millions de CHF.

## 12 Événements survenus après la clôture du bilan

### **Regroupement d'entreprises**

Après la date de clôture du bilan et avant l'approbation des comptes semestriels par le conseil d'administration, BKW a acquis diverses entreprises. Début juillet, BKW a fait l'acquisition de Darnuzer Ingenieure AG, dont le siège se trouve à Davos. Forte de ses 24 collaborateurs, l'entreprise est principalement active dans les domaines Métrage et Géomatique. De plus, l'entreprise Electricité G. Bugnard SA sise à Charmey a été rachetée. Avec ses 42 collaborateurs, elle renforce de manière ciblée l'activité de technique du bâtiment de BKW en Suisse romande.

Wintecs GmbH située à Lingen en Allemagne fait désormais partie du Groupe Lindschulte. Cette entreprise est spécialisée dans la planification en matière de raffinerie, de pétrochimie et d'industrie chimique et emploie 25 collaborateurs.

En outre, BKW a remporté l'attribution d'un projet de parc éolien dans la région de Marker, située dans le sud-est de la Norvège. La construction des 15 éoliennes commencera au cours des prochains mois et l'installation sera probablement raccordée au réseau fin 2018. Avec une puissance installée de 54 MW, ces turbines produiront environ 193 GWh d'électricité par an.

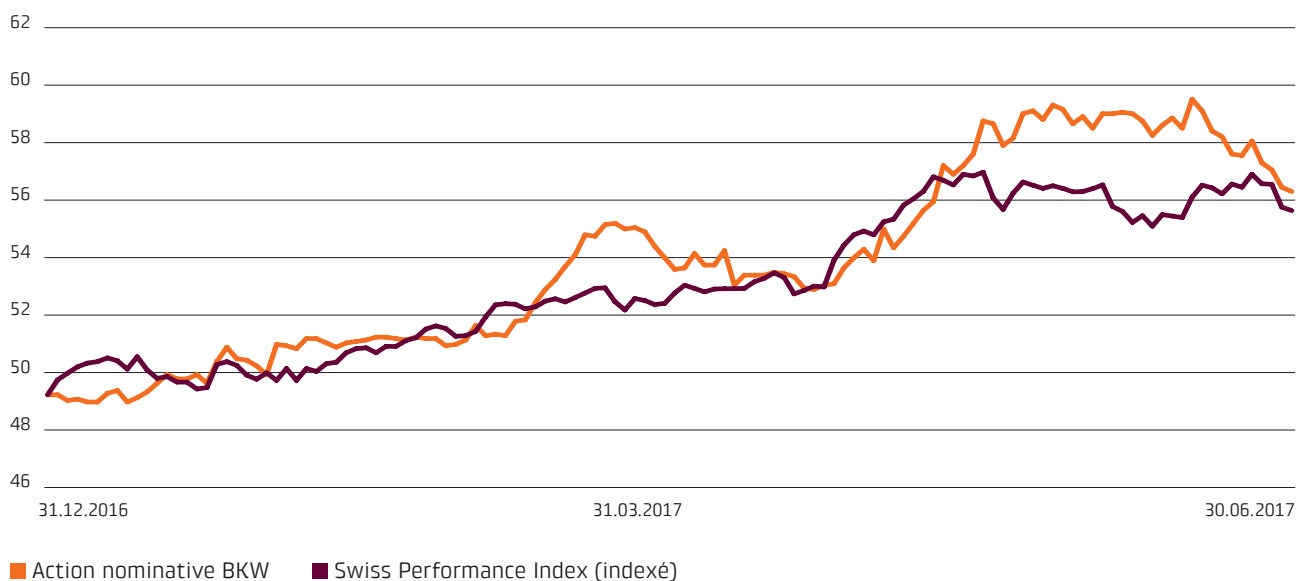
L'allocation des prix d'acquisition de ces entreprises n'est pas encore achevée, car les transactions ont eu lieu peu de temps avant la réalisation et la validation des comptes intermédiaires. BKW s'attend à ce que les actifs nets acquis soient de l'ordre de plusieurs millions.

## INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

## Evolution du cours de l'action BKW

31.12.2016–30.06.2017



Au premier semestre 2017, l'action BKW a une fois de plus suivi une trajectoire positive. Le 16 mars, BKW a présenté un résultat annuel remarquable pour l'exercice 2016. Dans un environnement toujours exigeant, elle s'impose solidement aussi bien avec sa puissance globale qu'au niveau de son résultat. L'effet négatif de la baisse des prix de l'électricité a pu être largement compensé par l'activité de services et sa croissance spectaculaire, le nouveau développement des énergies renouvelables ainsi que la gestion efficace et active des activités liées à l'énergie. BKW a obtenu un résultat d'exploitation de 384 millions de CHF et son bénéfice net a augmenté de 13%. En conséquence, le cours de l'action BKW a réagi positivement, a enregistré des bénéfices de cours et atteint mi-juin 59,50 CHF, soit sa valeur maximale du semestre.

En conséquence, l'action BKW a réagi positivement et bénéficié de gains de cours substantiels. Le 30 juin, l'action BKW a clôturé à 56,30 CHF et donc réalisé, au premier semestre 2017 également, une croissance relative à deux chiffres. En affichant une performance de 14% depuis le début de l'année, elle se situe légèrement au-dessus du développement réjouissant du SPI (+13%).

### 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 2016, l'assemblée générale a fixé un dividende de 1,60 CHF par action. Les dividendes ont été versés le 18 mai 2017.

**Restrictions de transfert**

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

- a) lorsqu'une personne physique ou morale ou une société de personnes vient à posséder directement ou indirectement plus de 5% du capital-actions de la société grâce à son acquisition. Cette restriction est aussi valable pour les personnes morales, sociétés de personnes, associations de personnes et exploitations en main commune qui sont liées par le capital ou les voix, par une direction unique ou d'une quelconque autre manière. Elle vaut en outre pour toutes les sociétés de personnes et personnes physiques ou morales qui procèdent ensemble ou se sont mises d'accord pour acquérir les actions;
- b) lorsque l'acquéreur ne déclare pas expressément avoir acheté les actions en son propre nom et pour son propre compte.

**Actionnaires principaux et actions propres**

	31.12.2016	30.06.2017
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
Actions propres	6,60 %	1,76 %

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

La capitalisation boursière de BKW a augmenté au premier semestre 2017 d'environ 20%, s'établissant à 2,9 milliards de CHF.

**Chiffres-clés par action**

CHF	2016	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	49,25	43,30	56,30
– Cours le plus haut de l'exercice	49,60	43,65	59,50
– Cours le plus bas de l'exercice	36,20	36,20	49,00
Résultat (non dilué)	6,41	2,47	2,14
Fonds propres	54,39	49,46	55,30
Capitalisation boursière, en millions de CHF	2 428,8	2 104,4	2 920,2



## Emprunts

Au 30 juin 2017, 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 %	36,1 millions de CHF	2014–2020	30.09.2020	CH0253592742

Le prix de conversion de l'emprunt convertible placé sur 2014 a légèrement diminué par rapport à sa valeur initiale en raison des dividendes distribués et se monte actuellement à 37,81 CHF. A la date d'émission, l'emprunt convertible avait une valeur nominale de 163 375 millions de CHF et était convertible en environ 4,2 millions d'actions nominatives de BKW, ce que BKW garantit par le portefeuille de ses propres actions. Le remboursement au 30.09.2020 s'effectuera à la valeur nominale.

Sur la valeur nominale de l'emprunt convertible, un total de 127,3 millions de CHF a été converti pour un total de 3,3 millions d'actions jusqu'au milieu de l'année 2017. Ainsi, la valeur nominale a baissé à 36,1 millions de CHF au 30 juin 2017.

## Calendrier financier

Publication des résultats annuels 2017	20 mars 2018
Publication du rapport de gestion 2017	20 mars 2018
Assemblée générale	18 mai 2018
Date ex-dividende	23 mai 2018
Versement des dividendes	25 mai 2018

## Adresses

### Investor Relations

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

### Media Relations

BKW SA  
Media Relations  
Viktoriaplatz 2  
CH-3013 Berne  
Téléphone +41 58 477 51 07  
media@bkw.ch

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

## Impressum

### Rédaction

Finances et Controlling,  
Corporate Communications, Berne

### Conception

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

### Photographie

Suzanne Schwiertz, Zurich  
www.foto-schwiertz.ch

### Impression

Stämpfli AG, Berne





