

GROUPE BKW

Rapport intermédiaire 2019

20
19

Chiffres & repères

Finances

en millions de CHF	2018	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Prestation globale	2 675,2	1 281,2	1 370,2
Résultat d'exploitation publié	416,5	223,6	207,4
Résultat d'exploitation comparable	364,1	171,2	207,4
Bénéfice net	203,0	126,3	200,9
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	421,2	128,5	156,3
Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels	257,5	154,4	105,6
Acquisition de sociétés du groupe et de sociétés associées	165,0	77,2	36,8
Total du bilan	9 053,3	9 027,8	9 131,0
Fonds propres	3 472,3	3 482,1	3 562,8
– en % du total du bilan	38,4	38,6	39,0

Chiffre d'affaires et collaborateurs par domaine d'activité

	31.12.2018	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Energie			
– Chiffre d'affaires (en millions de CHF)	1 325,7	647,3	672,3
– Nombre de collaborateurs	880	880	850
Réseaux			
– Chiffre d'affaires (en millions de CHF)	555,4	279,2	265,3
– Nombre de collaborateurs	630	630	600
Prestations			
– Chiffre d'affaires (en millions de CHF)	880,8	395,0	475,0
– Nombre de collaborateurs	5 200	4 600	5 600

Indications pour chaque action

CHF	31.12.2018	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	68,70	64,00	65,20
– Cours le plus haut de l'exercice	71,60	67,70	71,90
– Cours le plus bas de l'exercice	53,80	53,80	63,60
Résultat (non dilué)	3,56	2,28	3,64
Fonds propres par actions	60,66	60,84	62,24
Capitalisation boursière, en millions de CHF	3 622,5	3 376,7	3 439,8

¹ Attribuable aux actionnaires de BKW SA

Des solutions pour un avenir où il fera bon vivre

Nous lançons une nouvelle série de vidéos consacrée à l'année 2019. L'élément central: grâce à BKW, c'est possible! Dans de courts spots, nous mettons en lumière les solutions de nos cinq champs de compétences BKW Building Solutions, BKW Engineering, BKW Infra Services, BKW Energy et BKW Power Grid.

En effet, derrière des résultats convaincants, il y a un solide réseau de collaborateurs soudés et liés par leurs idées. «Un ancrage régional, un réseau international, imbattables ensemble» – nous trouvons les meilleures solutions avec nos clients.

Dans notre cheminement pour devenir un fournisseur majeur de prestations énergétiques et de services d'infrastructure, nous agissons avec clairvoyance et apportons notre contribution active à des sujets de société importants. Nous concevons des infrastructures pour des habitats d'avenir en considérant les aspects économiques et dans un esprit d'entreprise.

Table des matières

6 Avant-propos

6 BKW augmente son chiffre d'affaires et son bénéfice

8 Résultat financier

8 Excellent résultat semestriel

15 Comptes semestriels du groupe BKW

16 Compte de résultat consolidé

17 Compte de résultat global consolidé

18 Bilan consolidé

19 Variation des fonds propres consolidés

20 Flux de trésorerie consolidés

21 Annexe aux comptes semestriels

35 Informations pour les investisseurs

AVANT-PROPOS

BKW augmente son chiffre d'affaires et son bénéfice

BKW a réalisé un résultat remarquable au premier semestre 2019. Grâce à la croissance des activités de services et à une excellente gestion des activités liées à l'énergie, le chiffre d'affaires a augmenté de 7% pour atteindre près de 1,4 milliard de CHF. Le bénéfice net est de 201 millions de CHF. Il a augmenté de 59% par rapport à celui de l'exercice précédent. Le cash-flow d'exploitation a progressé de 27% pour atteindre 132 millions de CHF.



Chers actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

BKW s'est également développée positivement au premier semestre 2019 sur un marché délicat subissant encore des effets négatifs dus aux prix de l'électricité. La transformation en leader des prestations énergétiques et des services d'infrastructure se passe pour le mieux. Notre stratégie d'entreprise reste centrée sur l'expansion des activités de services et les investissements dans les énergies renouvelables.

Grâce à une gestion réussie de nos activités liées à l'énergie et à une gestion résolue de nos coûts, nous sommes parvenus à compenser les effets négatifs persistants des prix de l'électricité et à enregistrer un excellent résultat semestriel. L'évolution positive de BKW montre que la mise

en œuvre de la stratégie est une réussite. Et cela tient aussi au fait que notre gestion des coûts est cohérente. L'activité de services joue un rôle de plus en plus important. Plus de deux tiers des quelque 8000 collaborateurs travaillent dans le domaine Prestations (Building Solutions, Engineering et Infra Services).

BKW croît avec succès

Nous sommes également parvenus à renforcer le réseau de BKW par des compétences spécifiques au premier semestre 2019. Grâce à un réseau international comptant désormais quelque 100 entreprises, nous proposons des prestations énergétiques et d'infrastructures complètes à nos clients. Nous avons étoffé nos activités d'ingénierie dans l'espace germanophone (Allemagne, Autriche, Suisse). BKW Engineering est devenue un important réseau d'entreprises dans

les domaines de l'énergie, de l'environnement et de l'infrastructure et exploite son savoir-faire varié et les synergies. Le réseau de technique du bâtiment de BKW Building Solutions qui couvre toute la Suisse croît lui aussi grâce à ses technologies innovantes. Les clients bénéficient en effet de solutions économiques et écologiques complètes dans les domaines de la technique et de l'automatisation du bâtiment. Enfin, Infra Services a contribué au renouvellement d'importantes infrastructures en maintenant et en développant des réseaux de transport, d'énergie, d'eau, d'élimination et de communication.

Des investissements pour un avenir durable

Le monde veut éteindre sa soif d'énergie et celle-ci doit être produite de la manière la plus durable possible. Chez BKW, nous nous engageons en ce sens: d'ici à 2023, 75% de la puissance installée de notre parc de production doit être renouvelable. BKW est à l'avant-garde: en tant que première entreprise suisse cotée en bourse, elle a lancé un green bond en Suisse le 1^{er} juillet 2019. Le green bond permet de refinancer des installations éoliennes en Norvège et en France ainsi que de petites centrales hydrauliques en Suisse. Il s'agit donc uniquement de projets avec une plus-value écologique mesurable, comme l'exigent les directives régissant ce type d'investissement.

La centrale nucléaire de Mühleberg quitte le réseau

Nous sommes pionniers quand il s'agit de la désaffectation d'une centrale nucléaire en Suisse. 2019 est une année décisive pour nous: la centrale nucléaire de Mühleberg (CNM) quittera le réseau le 20 décembre. Ce qui constitue un travail de pionnier pour la Suisse est devenu pour nous le symbole de notre transformation. En 2013 déjà, nous avons pris la décision de débrancher la CNM. Depuis lors, des spécialistes planifient minutieusement la désaffectation. Nous tenons le bon cap sur le plan de la technologie des processus, de la planification et des finances. Le financement de la désaffectation et de l'évacuation des déchets radioactifs est également pris en charge. Nous assumons la totalité des coûts, avons passé les provisions nécessaires et contribué au fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs soumis à la surveillance de la Confédération.

Investissements dans le réseau de distribution

Chaque année, nous investissons un montant supérieur à 100 millions de CHF dans l'entretien et le développement du réseau. En juin 2019, nous avons inauguré la nouvelle sous-station de Bassecourt. La modernisation de ce point nodal central dans l'alimentation électrique du Jura est une étape importante, d'autant que la sous-station de Bassecourt est un nœud de réseau central pour tout le réseau électrique suisse. Tous les niveaux de tension sont regroupés dans ce site, ce qui souligne aussi son importance pour le transport international de l'électricité. Pour nous, la sous-station est un point d'accès au réseau électrique européen.

Des ventes d'énergie tournées vers l'avenir

Le développement des énergies renouvelables progresse dans le monde entier. L'augmentation du nombre de centrales éoliennes et solaires et le recul des centrales nucléaires et à charbon font évoluer le marché de l'électricité. Les centrales flexibles, que l'on peut réguler selon les besoins, gagnent en importance. En mars 2019, nous avons mis en service la centrale éolienne onshore de Marker, dans le sud-est de la Norvège. Nous renforçons ainsi notre engagement en faveur de la production d'électricité sans émission de CO₂, ainsi que notre rôle de premier exploitant suisse de centrales éoliennes dans le pays et à l'étranger.

Amélioration des perspectives financières pour 2019

Sur la base de l'excellent résultat semestriel, nous annonçons des perspectives financières meilleures que celles que nous avons déjà communiquées pour l'exercice en cours et nous nous attendons désormais à un résultat d'exploitation compris entre 350 et 370 millions de CHF au lieu d'une fourchette allant de 320 à 340 millions de CHF.

Meilleures salutations,



Suzanne Thoma, CEO

RÉSULTAT FINANCIER

Excellent résultat semestriel

Au premier semestre 2019, le groupe BKW enregistre un très bon résultat. Le chiffre d'affaires et le résultat ont fortement progressé malgré les effets négatifs persistants des prix de l'électricité. Cette prouesse est due à la poursuite d'une croissance rentable dans l'activité de services et à un excellent résultat de gestion de nos activités liées à l'énergie. Le chiffre d'affaires a augmenté de 7 % pour s'établir à 1,4 milliard de CHF. Le bénéfice net est de 201 millions de CHF (+ 59 %). Le résultat d'exploitation (EBIT) a augmenté de 21 % par rapport au niveau de l'exercice précédent corrigé des effets exceptionnels.

Résultat d'exploitation solide: effets négatifs des prix de l'électricité habilement surcompensés

BKW a clôturé le premier semestre 2019 avec un solide résultat d'exploitation de 207 millions de CHF. Cela représente une hausse de 36 millions de CHF ou de 21 % par rapport à la valeur comparable de l'exercice précédent. Les effets toujours négatifs de l'évolution des prix de l'électricité ont ainsi pu être significativement surcompensés au premier semestre. Outre l'activité de services dont le développement s'est poursuivi et la gestion résolue de nos coûts, c'est surtout la gestion largement couronnée de succès de nos activités liées à l'énergie qui a contribué à ce résultat magistral.

Le bénéfice net déclaré de 201 millions de CHF a progressé de 75 millions de CHF (+ 59 %) par rapport à l'année précédente. La hausse s'élève même à 116 millions de CHF (+ 135 %) après correction des effets exceptionnels dus au passage à la primauté des cotisations en 2018. La hausse du bénéfice net est due à l'excellent résultat d'exploitation et à la performance significativement meilleure des placements dans le fonds de désaffectation et d'élimination.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018 (rapporté)	Corrections ¹	1 ^{er} semestre 2018 (comparable)	1 ^{er} semestre 2019	Variation en %
Prestation globale	1 281,2		1 281,2	1 370,2	7 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-450,8		-450,8	-424,6	-6 %
Charges d'exploitation	-533,4	-52,4	-585,8	-642,3	10 %
– Matériel et prestations de tiers	-154,9		-154,9	-178,8	15 %
– Charges de personnel	-276,7	-52,4	-329,1	-356,9	8 %
– Autres charges d'exploitation	-101,8		-101,8	-106,6	5 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	297,0	-52,4	244,6	303,3	24 %
Amortissements et dépréciations	-100,5		-100,5	-123,6	23 %
Résultat des sociétés associées	27,1		27,1	27,7	2 %
Résultat d'exploitation	223,6	-52,4	171,2	207,4	21 %
Résultat financier	-56,1		-56,1	41,5	
Résultat avant impôts sur le bénéfice	167,5	-52,4	115,1	248,9	116 %
Impôts sur le bénéfice	-41,2	11,5	-29,7	-48,0	62 %
Bénéfice net	126,3	-40,9	85,4	200,9	135 %

1 Correction 2018 correspondant à l'effet de passage de la primauté des prestations existante de la caisse de pension BKW à la primauté des cotisations conformément à la loi suisse sur la prévoyance professionnelle (LPP) du 1^{er} janvier 2019.

Hausse du chiffre d'affaires dans l'activité énergétique et de services: + 7%

La prestation globale a progressé de 89 millions de CHF par rapport à l'année précédente, s'établissant à 1370 millions de CHF. Les effets négatifs des prix de l'électricité dans l'activité énergétique ont ainsi pu être largement surcompensés. Le domaine d'activité Énergie a pu rattraper la baisse du chiffre d'affaires due aux prix grâce à des volumes de production plus élevés issus de centrales éoliennes, à l'excellent résultat de négoce et aux volumes accrus dans l'activité de vente et ainsi augmenter sa prestation globale de 4%. Dans l'activité Réseaux, le chiffre d'affaires a malheureusement légèrement baissé (-5%) en raison de volumes de transport plus faibles et aux coûts réduits des réseaux situés en amont des nôtres. L'activité de services a quant à elle à nouveau enregistré une forte progression. Avec un taux de croissance de 20%, ce domaine représente près d'un tiers du chiffre d'affaires total de BKW.

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

L'expansion des activités de services se poursuit et engendre une hausse de 10% des coûts d'exploitation. Au premier semestre 2019, 300 personnes ont rejoint BKW du fait de nos acquisitions. Une nouvelle réduction des coûts d'exploitation (-2%) a en revanche pu être obtenue dans l'activité organique. Les effectifs ont légèrement reculé dans l'activité historique. Fin juin, BKW employait environ 8000 personnes au total.

La nouvelle norme IFRS concernant les contrats de location a été mise en œuvre le 1^{er} janvier 2019. Elle stipule que pratiquement tout le patrimoine (droit d'utilisation de l'objet de la location) et les engagements issus des contrats de location doivent être inscrits au bilan. La nouvelle saisie des charges de location pour les contrats de location simple entraîne, dans le compte de résultat, un allègement des charges inscrites au résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations de 12 millions de CHF. En revanche, des amortissements d'une grandeur analogue ont été effectués sur les nouveaux droits d'utilisation, de sorte qu'il en résulte un effet limité au niveau du résultat d'exploitation.

Résultat financier positif grâce à la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets

Un résultat financier positif de 42 millions de francs a été enregistré au premier semestre 2019 (-56 millions de CHF pour l'exercice précédent). Cette hausse significative est principalement imputable à la performance des fonds d'Etat pour la désaffectation des centrales nucléaires et la gestion des déchets. Alors que le rendement des placements était légèrement négatif au cours de l'exercice précédent, il s'est révélé excellent au premier semestre 2019. L'évolution positive des bourses a conduit à une bonne performance du fonds de désaffectation et du fonds de gestion des déchets de 8%. Fin juin, les fonds étaient évalués à 1,2 milliard de CHF.

Energie: influences négatives des prix de l'électricité habilement surcompensées

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

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	Variation en %
Fourniture d'électricité Ventes Suisse	246,7	264,1	7 %
Autres fournitures d'électricité	387,2	383,7	-1 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	13,4	24,5	83 %
Prestation globale	647,3	672,3	4 %
Approvisionnement en énergie	-399,9	-372,5	-7 %
Charges d'exploitation	-153,3	-150,2	-2 %
– Charges de personnel	-60,4	-51,8	-14 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-92,9	-98,4	6 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	94,1	149,6	59 %
Amortissements et dépréciations	-38,7	-51,1	32 %
Résultat des sociétés associées	16,8	16,0	-5 %
Résultat d'exploitation	72,2	114,5	59 %

L'impact des bas prix de l'électricité sur le chiffre d'affaires de l'activité Energie est resté négatif au premier semestre 2019. Pour les ventes d'électricité de 2019, principalement couvertes trois ans auparavant, des prix moyens plus faibles ont été atteints par comparaison à l'exercice précédent (-60 millions de CHF au total). L'effet négatif des prix bas de l'électricité a toutefois pu être surcompensé grâce aux volumes de production accrus des centrales éoliennes, à une excellente activité de vente ainsi qu'à des volumes plus élevés dans l'activité de vente. Avec 672 millions de CHF, la prestation globale est supérieure de 4% à celle de l'année précédente. Dans l'activité de vente réglementée en Suisse, les volumes délivrés aux clients privés ont légèrement baissé en raison des conditions météorologiques. Nous avons en revanche conquis des clients commerciaux, si bien que le volume d'électricité vendu a augmenté de 0,4 TWh pour s'établir à 4,1 TWh. Par conséquent, le chiffre d'affaires des ventes a progressé de 7%. Le chiffre d'affaires des autres activités de vente d'énergie (fourniture sur le marché, fourniture en provenance directe des centrales électriques, activité de gestion et de négoce) n'a que légèrement diminué de 1%, malgré l'effet négatif des prix.

Les charges d'approvisionnement en énergie ont diminué de 27 millions de CHF pour s'établir à 373 millions de CHF en raison de coûts d'acquisition sur le marché plus bas et de coûts d'approvisionnement inférieurs auprès de centrales partenaires. La production totale d'électricité de notre propre parc de centrales électriques a diminué de 0,4 TWh par rapport à l'année précédente, s'élevant à 5,7 TWh. Cette baisse est notamment due à une réduction des volumes de production (provoquées par les conditions du marché) des centrales électriques thermiques utilisant des énergies fossiles. Les centrales éoliennes ont quant à elles été en mesure d'augmenter leurs volumes du fait de la présence de vent.

Les charges d'exploitation diminuent de 2% pour s'établir à 150 millions de CHF grâce au maintien de notre gestion résolue des coûts. Le résultat d'exploitation s'élève à 115 millions de CHF, soit un chiffre très supérieur à celui de l'exercice précédent (+59%). L'impact de l'évolution des prix de l'électricité qui continue d'être négative peut ainsi être significativement surcompensé.

Réseaux: une contribution stable au résultat

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

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	Variation en %
Rémunérations pour l'utilisation du réseau de distribution	243,1	236,0	-3 %
Autres produits d'exploitation et prestations propres activées	36,1	29,3	-19 %
Prestation globale	279,2	265,3	-5 %
Charges du transport d'énergie	-51,2	-52,1	2 %
Charges d'exploitation	-95,3	-92,7	-3 %
– Charges de personnel	-38,6	-33,4	-13 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-56,7	-59,3	5 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	132,7	120,5	-9 %
Amortissements et dépréciations	-42,1	-40,8	-3 %
Résultat des sociétés associées	11,7	11,6	-1 %
Résultat d'exploitation	102,3	91,3	-11 %

La prestation globale a diminué de 5% par rapport au chiffre de l'exercice précédent, s'établissant à 265 millions de CHF. Le produit de la rémunération pour l'utilisation du réseau de distribution a diminué de 3% pour passer à 236 millions de CHF. Ce recul est notamment dû à des volumes de transport en baisse et à une réduction des coûts des réseaux en amont des nôtres. Les prestations propres activées dans la construction du réseau sont inférieures à leur niveau de l'exercice précédent et contribuent donc à l'évolution baissière de la prestation globale.

Les charges de transport d'énergie restent globalement stables. Les coûts d'exploitation sont légèrement moindres en raison de changements organisationnels, mais aussi grâce à une gestion constante et cohérente des coûts.

Le résultat d'exploitation demeure stable à 91 millions de CHF, sachant que les volumes transportés sont plus bas.

Prestations: la croissance continue d'être rentable

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

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	Variation en %
Produit des prestations	379,1	457,7	21 %
Autres produits d'exploitation	15,9	17,3	9 %
Prestation globale	395,0	475,0	20 %
Charges d'exploitation	-364,6	-429,5	18 %
– Charges de personnel	-187,8	-224,6	20 %
– Matériel et prestations de tiers et autres charges d'exploitation	-176,8	-204,9	16 %
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	30,4	45,5	50 %
Amortissements et dépréciations	-11,9	-21,6	82 %
Résultat d'exploitation	18,5	23,9	29 %

Au premier semestre 2019, le développement des activités de services se poursuit avec succès et génère une prestation globale en hausse de 20% à 475 millions de CHF. Le taux de croissance qui continue d'afficher deux chiffres est en grande partie dû aux acquisitions. BKW a effectué sept acquisitions au total au cours du premier semestre 2019. En Allemagne, l'activité d'ingénierie continue d'être étoffée par des compétences de contrôle, de construction et d'architecture en planification générale. Dans le domaine Building Solutions, BKW complète idéalement son réseau d'entreprises suisses sur les plans géographique et technique par des acquisitions ciblées. La croissance dans le domaine Infra Services est clairement supérieure à celle qui prévaut sur l'ensemble du marché et ne tient qu'à des facteurs organiques.

Cette forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne également d'une hausse des coûts d'exploitation. Les chiffres présentés continuent d'inclure des coûts temporaires d'acquisition et d'intégration qui grèvent les charges. Le résultat d'exploitation des activités de services a atteint 24 millions de CHF au premier semestre, en progression de 29%. Il affiche donc une progression significativement plus forte que celle du chiffre d'affaires. La marge s'améliore malgré les coûts liés aux acquisitions. Un second semestre plus performant est attendu en raison de la forte saisonnalité typique de la branche (notamment dans les services réseau et la technique du bâtiment).

Funds from operations à un niveau record

Les Funds from operations, soit le cash-flow avant variation de l'actif circulant net et paiement des impôts sur le bénéfice, atteignent 244 millions de CHF (194 millions de CHF lors de l'exercice précédent), soit un niveau supérieur aux valeurs déjà excellentes de l'exercice précédent et représentent un pic sur les dernières années. Les Funds from operations s'élèvent à 268 millions de francs (+ 23%) avant utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs.

Le cash-flow présenté issu de l'activité d'exploitation inclut les flux de trésorerie issus des activités d'exploitation, mais aussi l'utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs. Les utilisations conduisent en outre en grande partie à des prétentions à remboursement vis-à-vis du fonds de désaffectation et du fonds de gestion, tous deux publics. Pour faciliter la comparaison et l'interprétation, BKW utilise par conséquent les grandeurs «Funds from operations avant utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs» et «Cash-flow issu de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs». Ce flux de trésorerie s'élève à 156 millions de CHF (129 millions de CHF au cours de l'exercice précédent), soit une hausse de 22%. Au premier semestre 2019, le cash-flow opérationnel s'élève à 132 millions de CHF au premier semestre (104 millions de CHF l'exercice précédent).

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 2019 à 141 millions de CHF (237 millions de CHF l'exercice précédent). Près de la moitié a été investie dans les domaines stratégiques à forte croissance des prestations de services et des énergies renouvelables. Environ 70 millions de CHF ont été investis dans le renouvellement et l'entretien, notamment du réseau. Les acquisitions et les investissements ont pu être financés avec les fonds dégagés au premier semestre 2019. Les liquidités disponibles à court terme restent inchangées à environ un milliard de CHF au cours du semestre en tenant compte des placements financiers à court terme.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	Variation en %
Funds from operations avant utilisation des provisions nucléaires	218,7	268,3	23 %
Funds from operations	194,4	244,2	26 %
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	128,5	156,3	22 %
Utilisation des provisions nucléaires sans droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-0,8	-1,7	
Utilisation des provisions nucléaires avec droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-23,5	-22,4	
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	104,2	132,2	27 %

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

Le solde du bilan a légèrement augmenté de 0,9% par rapport à la fin de l'année et s'établit à 9,1 milliards de CHF. La hausse est en particulier due à la première application de la nouvelle norme IFRS 16 portant sur les locations qui a conduit à une augmentation initiale des actifs à long terme d'environ 140 millions de CHF et à une hausse des engagements de location de même ampleur. La part des fonds propres progresse à 39,0% suite à l'excellent résultat semestriel (38,4% fin 2018).

en millions de CHF	31.12.2018	30.06.2019
Actif circulant	2 242,8	2 132,6
Actif immobilisé	6 810,5	6 998,4
Engagements à court terme	1 547,0	1 473,1
Engagements à long terme	4 034,0	4 095,1
Fonds propres	3 472,3	3 562,8
Total du bilan	9 053,3	9 131,0

La situation financière de BKW demeure solide. L'endettement net (les engagements financiers moins les immobilisations financières à court terme et les liquidités) a augmenté de 211 millions de CHF pour s'établir à 686 millions de CHF à la fin juin. La première application de la nouvelle norme IFRS 16 portant sur les locations constitue la principale cause de cette augmentation. Sans tenir compte de cet effet sur la présentation des comptes, la hausse n'aurait été que de 80 millions de CHF. Celle-ci est due à des investissements et aux acquisitions au premier semestre 2019.

Un emprunt obligataire d'un montant de 350 millions de CHF arrivé à échéance a été remboursé en juillet 2019. Dans le même temps, BKW a émis avec grand succès un green bond de 200 millions de CHF à 0,25% sur huit ans. Le refinancement partiel conduira à l'avenir à des économies d'intérêts d'environ 11 millions de CHF. Par ailleurs, BKW dispose toujours d'un crédit consortial inutilisé de 250 millions de CHF. Ainsi, le cadre de financement nécessaire à la mise en œuvre de la stratégie et à la préservation de la liberté d'action financière et opérationnelle reste suffisant et garanti à tout moment.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE 2019

Comptes semestriels du groupe BKW

Compte de résultat consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Chiffre d'affaires net	1 217,5	1 299,8
Prestations propres activées	31,7	33,9
Autres produits d'exploitation	32,0	36,5
Prestation globale	1 281,2	1 370,2
Approvisionnement/transport d'énergie	-450,8	-424,6
Matériel et prestations de tiers	-154,9	-178,8
Charges de personnel	-276,7	-356,9
Autres charges d'exploitation	-101,8	-106,6
Charges d'exploitation	-984,2	-1 066,9
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	297,0	303,3
Amortissements et dépréciations	-100,5	-123,6
Résultat des sociétés associées	27,1	27,7
Résultat d'exploitation	223,6	207,4
Produits financiers	6,1	99,6
Charges financières	-62,2	-58,1
Résultat avant impôts sur le bénéfice	167,5	248,9
Impôts sur le bénéfice	-41,2	-48,0
Bénéfice net	126,3	200,9
dont:		
– Part des actionnaires BKW	119,1	191,8
– Participations ne donnant pas le contrôle	7,2	9,1
Résultat par action en CHF (non dilué)	2,28	3,64
Résultat par action en CHF (dilué)	2,26	3,64

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Bénéfice net	126,3	200,9
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)		
– Bénéfices/pertes (–) actuariels	16,3	7,9
– Impôts sur le bénéfice	-3,6	-1,7
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)		
– Bénéfices/pertes (–) actuariels	15,2	-4,8
– Impôts sur le bénéfice	-1,7	0,3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et qui n'ont pas d'incidence sur le compte de résultat		
– Ajustements de valeur	-0,4	0,0
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	25,8	1,7
Changes		
– Changes	-13,9	-17,1
Opérations de couverture		
– Ajustements de valeur	-0,3	0,0
– Impôts sur le bénéfice	0,5	0,0
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts	-13,7	-17,1
Autres éléments du résultat global	12,1	-15,4
Résultat global	138,4	185,5
dont:		
– Part des actionnaires BKW	128,0	176,8
– Participations ne donnant pas le contrôle	10,4	8,7

Bilan consolidé

en millions de CHF	31.12.2018	30.06.2019
Actif		
Liquidités	817,4	799,5
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	720,1	665,9
Travaux en cours	93,3	127,2
Créances fiscales en cours	19,6	23,7
Immobilisations financières	277,5	200,4
Produits dérivés	197,7	133,1
Stocks	43,5	51,2
Comptes de régularisation	73,7	131,6
Total actif circulant	2 242,8	2 132,6
Immobilisations financières	1 279,2	1 340,3
Produits dérivés	35,4	16,5
Participations dans des sociétés associées	1 481,7	1 476,3
Immobilisations corporelles	3 234,8	3 368,7
Actifs incorporels	747,4	765,3
Créances fiscales latentes	32,0	31,3
Total actif immobilisé	6 810,5	6 998,4
Total actif	9 053,3	9 131,0
Passif		
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements	551,0	589,5
Acomptes reçus sur des travaux en cours	41,5	37,3
Impôts passifs en cours	41,2	43,8
Engagements financiers	413,3	427,9
Produits dérivés	192,5	104,8
Provisions	67,6	69,8
Comptes de régularisation	239,9	200,0
Total engagements à court terme	1 547,0	1 473,1
Engagements financiers	1 156,1	1 257,7
Produits dérivés	52,9	40,1
Engagement de prévoyance du personnel	195,7	197,9
Autres engagements	407,7	383,0
Provisions	1 777,2	1 765,5
Impôts différés passifs	444,4	450,9
Total engagements à long terme	4 034,0	4 095,1
Total engagements	5 581,0	5 568,2
Capital-actions	132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux	41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices	3 270,6	3 368,7
Autres réserves	-240,3	-255,3
Actions propres	-4,8	-2,9
Total part des actionnaires BKW	3 198,8	3 283,8
Participations ne donnant pas le contrôle	273,5	279,0
Total fonds propres	3 472,3	3 562,8
Total passif	9 053,3	9 131,0

Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Autres réserves	Actions propres	Part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Fonds propres au 31.12.2017	132,0	41,3	3 206,5	-171,7	-65,8	3 142,3	264,0	3 406,3
Effet de l'application de la norme IFRS 9			-1,6			-1,6		-1,6
Fonds propres au 01.01.2018 (adapté)	132,0	41,3	3 204,9	-171,7	-65,8	3 140,7	264,0	3 404,7
Bénéfice net			119,1			119,1	7,2	126,3
Autres éléments du résultat global				8,9		8,9	3,2	12,1
Résultat global			119,1	8,9		128,0	10,4	138,4
Dividendes			-94,3			-94,3	-2,8	-97,1
Transactions avec les actions propres			-30,4		63,4	33,0		33,0
Rémunérations en actions			2,8			2,8		2,8
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	0,3	0,3
Fonds propres au 30.06.2018	132,0	41,3	3 202,1	-162,8	-2,4	3 210,2	271,9	3 482,1
Fonds propres au 31.12.2018	132,0	41,3	3 270,6	-240,3	-4,8	3 198,8	273,5	3 472,3
Bénéfice net			191,8			191,8	9,1	200,9
Autres éléments du résultat global				-15,0		-15,0	-0,4	-15,4
Résultat global			191,8	-15,0		176,8	8,7	185,5
Dividendes			-95,0			-95,0	-1,3	-96,3
Transactions avec les actions propres			-3,3		1,9	-1,4		-1,4
Rémunérations en actions			3,2			3,2		3,2
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-0,1			-0,1	-1,3	-1,4
Changements dans le périmètre de consolidation						0,0	-0,6	-0,6
Variation des engagements à l'égard des participations non majoritaires			1,5			1,5		1,5
Fonds propres au 30.06.2019	132,0	41,3	3 368,7	-255,3	-2,9	3 283,8	279,0	3 562,8

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Résultat avant impôts sur le bénéfice	167,5	248,9
Correction des transactions sans incidence sur les liquidités	51,2	19,4
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)	-58,7	-62,5
Impôts payés sur le bénéfice	-30,4	-48,2
Autres dépenses financières	-1,1	-1,3
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	128,5	156,3
Utilisation des provisions nucléaires sans droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-0,8	-1,7
Utilisation des provisions nucléaires avec droit à remboursement au niveau des fonds d'Etat	-23,5	-22,4
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	104,2	132,2
Investissements en immobilisations corporelles	-138,4	-100,5
Désinvestissements en immobilisations corporelles	18,3	4,0
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	-48,8	-36,8
Cession de sociétés du groupe	0,0	1,4
Investissements dans des sociétés associées	-28,4	0,0
Désinvestissements dans des sociétés associées	6,1	11,4
Versements aux fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs	-8,6	-10,6
Remboursements des fonds de désaffectation et de gestion des déchets radioactifs	0,0	24,2
Investissements en autres immobilisations financières à long et court termes	-34,4	-2,3
Désinvestissements en autres immobilisations financières à long et court termes	148,9	81,4
Investissements en actifs incorporels	-16,0	-5,1
Désinvestissements en actifs incorporels	0,2	0,0
Intérêts perçus	2,2	2,4
Dividendes perçus	7,0	7,7
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-91,9	-22,8
Vente/achat d'actions propres	-2,7	-1,5
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	0,0	-1,4
Augmentation des engagements financiers à court et long termes	15,0	3,4
Diminution des engagements financiers à court et long termes	-36,8	-29,2
Augmentation des autres engagements à long terme	9,2	8,4
Diminution des autres engagements à long terme	-3,8	-0,1
Intérêts versés	-7,9	-8,2
Dividendes distribués	-97,1	-96,3
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-124,1	-124,9
Différences de change sur liquidités	-0,9	-2,4
Variation nette des liquidités	-112,7	-17,9
Liquidités au début de l'exercice	825,5	817,4
Liquidités à la fin de l'exercice	712,8	799,5

Annexe aux comptes semestriels

1 Activité

BKW SA, Berne (CH), constitue, conjointement avec les sociétés du groupe (ci-après dénommées BKW ou le groupe BKW), une entreprise spécialisée dans l'énergie et les infrastructures présente à l'international. L'entreprise propose à sa clientèle des solutions globales en s'appuyant sur son réseau de sociétés et de compétences. Nous planifions, construisons et exploitons des infrastructures de production d'énergie et d'approvisionnement pour les entreprises, les particuliers et le secteur public et proposons des modèles commerciaux numériques dans le domaine des énergies renouvelables. Le portefeuille de prestations du groupe BKW va de la planification et du conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement, jusqu'à la construction, les prestations de service et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau en passant par des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment.

2 Principes de la présentation des comptes

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non révisés arrêtés au 30 juin 2019 ont été établis conformément à la norme comptable internationale applicable aux comptes intermédiaires (IAS 34) et doivent être mis en relation avec les comptes du groupe arrêtés au 31 décembre 2018. Les présents comptes semestriels s'appuient sur les principes énoncés dans le rapport financier 2018 (pages 23 à 41). Lors de sa séance du 29 août 2019, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2019, 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

A partir du 1^{er} janvier 2019, BKW appliquera différentes normes et interprétations nouvelles et révisées qui, à l'exception des modifications détaillées à la note 3 concernant la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location, n'ont pas d'incidence majeure sur la situation financière, le patrimoine et les résultats de BKW.

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 prévoit d'appliquer les modifications à compter de la date respective d'entrée en vigueur (entrée en vigueur pour les exercices qui commencent à la date indiquée entre parenthèses ou après):

- Modifications à la norme IFRS 3 – «Définition d'un établissement commercial» (1^{er} janvier 2020)
- Modifications des normes IAS 1 et IAS 8 – «Définition du caractère significatif» (1^{er} janvier 2020)
- Modifications des renvois au concept-cadre des normes IFRS (1^{er} janvier 2020)
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – «Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise» (date indéterminée)

Ces modifications ne devraient pas avoir d'incidences majeures sur les états financiers consolidés de BKW.

2.4 Cours des monnaies étrangères

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

	Cours de change au 31.12.2018	Cours de change au 30.06.2019	Moyenne 1 ^{er} semestre 2018	Moyenne 1 ^{er} semestre 2019
EUR/CHF	1,1269	1,1105	1,1698	1,1296

3 Modifications des principes de présentation des comptes

La première application de la norme IFRS 16 a eu un impact significatif sur les comptes semestriels consolidés. Les paragraphes ci-dessous décrivent en détail les effets de la norme IFRS 16, ainsi que les principes comptables et d'évaluation nouvellement ou différemment applicables depuis le 1^{er} janvier 2019.

IFRS 16 – «Contrats de location»

La norme IFRS 16 modifie les prescriptions relatives à l'inscription au bilan des contrats de location et remplace l'ancienne norme IAS 17 ainsi que les interprétations associées. La norme prévoit pour le preneur de location un modèle de comptabilisation exigeant l'inscription au bilan de presque tous les actifs (droit d'utilisation sur l'actif loué) et des dettes résultant de contrats de location. La distinction entre les contrats de location simple et de location-financement disparaît pour le preneur de location. Le droit d'utilisation est amorti de manière linéaire sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée de vie économique de l'actif loué comptabilisé. La dette au titre de la location est reprise selon la méthode du taux d'intérêt effectif et en tenant compte des paiements au titre de la location. L'actualisation de la valeur de la dette au titre de la location est calculée sur la base de taux marginaux d'endettement adaptés à la période et au pays, sauf si le taux implicite des paiements au titre de la location est connu. Dans les flux de trésorerie, la part de l'amortissement résultant des nouveaux contrats de location inscrits au bilan diminue le cash-flow résultant de l'activité de financement. Auparavant, les paiements liés à des contrats de location simple réduisaient le cash-flow résultant de l'activité d'exploitation. Les paiements d'intérêts continuent d'être comptabilisés comme cash-flow résultant de l'activité de financement.

L'inscription au bilan du bailleur correspond pour l'essentiel aux anciennes prescriptions de la norme IAS 17. La classification en contrat de location simple et contrat de location-financement est maintenue pour le bailleur en fonction de la répartition des opportunités et des risques résultant de l'actif.

La première application de la norme IFRS 16 est intervenue selon l'approche rétrospective modifiée, tel que prévu par les dispositions transitoires. Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2018 n'ont pas été modifiés.

Dans le cadre de l'application du droit d'option prévu par la norme, il n'a pas été vérifié, pour les contrats de location conclus avant la date du changement, si un contrat constituait ou contenait un contrat de location à la date de la première application, mais on a maintenu l'ancienne estimation selon les normes IAS 17 et IFRIC 4. En outre, BKW a eu recours aux simplifications concernant les contrats de location à court terme et de faible valeur. Les paiements au titre de contrats de location d'une durée inférieure ou égale à un an et ceux au titre de contrats de location dont l'actif sous-jacent est de faible valeur seront, comme le permet le droit d'option, comptabilisés

en tant que charge sur une base linéaire sur la durée du contrat de location. A la date de la première application, les contrats de location expirant le 1^{er} janvier 2020 ont été classés comme des contrats de location à court terme, quelle que soit leur date de prise d'effet.

Dans le cadre du passage à la norme IFRS 16, les actifs des droits d'utilisation afférents à des objets de contrats de location d'un montant de 139,7 millions de CHF (poste au bilan «Immobilisations corporelles») et les dettes au titre de contrats de location (poste au bilan «Engagements financiers») seront saisis avec le même montant à partir du 1^{er} janvier 2019. Le changement n'avait pas d'incidence sur les fonds propres au 1^{er} janvier 2019.

Les dettes au titre de contrats de location simple au 31 décembre 2018 permettent de déterminer le solde d'ouverture suivant des dettes au titre de contrats de location au 1^{er} janvier 2019:

	en millions de CHF
Dettes découlant de contrats de location simple au 31.12.2018	82,0
Paiements minimaux (valeur nominale) des dettes découlant de la location-financement au 31.12.2018	36,6
Simplification de l'application pour les contrats de location à court terme	-2,0
Simplification de l'application pour les contrats de location avec actifs de faible valeur	-1,5
Options de prolongation et de résiliation suffisamment sûres	79,1
Valeur nominale des dettes au titre de contrats de location au 01.01.2019	194,2
Déduction des intérêts non courus	-24,1
Valeur actuelle des dettes au titre de contrats de location au 01.01.2019	170,1
Valeur actuelle des dettes découlant de la location-financement au 31.12.2018	-30,4
Dettes supplémentaires au titre de contrats de location comptabilisées du fait de la première application de la norme IFRS 16 au 01.01.2019	139,7

Les dettes supplémentaires au titre de contrats de location comptabilisées sur la base du taux de rendement marginal des fonds étrangers ont été actualisées au 1^{er} janvier 2019. Le taux d'intérêt moyen pondéré s'élevait à 2,3%.

Les paiements issus des contrats de location opérationnels en cours ne seront plus saisis dans le poste «Autres charges d'exploitation». Il en a résulté un allègement des charges inscrites au résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations de 12,1 millions de CHF. En revanche, des amortissements d'une grandeur analogue ont été effectués sur les nouveaux droits d'utilisation, de sorte qu'il en résulte un effet limité au niveau du résultat d'exploitation.

Au 30 juin 2019, le bilan présentait les droits d'utilisation et les engagements financiers résultant de contrat de location suivants:

en millions de CHF	30.06.2019
Actif immobilisé	
Droit d'utilisation	
Centrales	64,6
Installations de distribution	5,3
Bâtiments et terrains	124,7
– dont loyers fonciers pour parcs éoliens	40,7
Autres immobilisations corporelles	4,2
Total	198,8
Engagements financiers	
Dettes à court terme au titre de contrats de location	27,9
Dettes à long terme au titre de contrats de location	133,0
Total	160,9

4 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2019

en millions de CHF	Divers
Liquidités	5,8
Créances résultant de ventes et de prestations	7,7
Autre actif circulant	5,9
Immobilisations financières	1,6
Immobilisations corporelles	7,3
Actifs incorporels	5,1
Impôts différés actifs	0,4
Engagements à court terme	-10,7
Engagements financiers à long terme	-4,9
Provisions à long terme	-0,4
Impôts différés passifs	-1,5
Engagement de prévoyance du personnel	-5,2
Juste valeur des actifs nets	11,0
Goodwill	31,3
Prix d'achat	42,3
Liquidités acquises	-5,8
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-8,3
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-3,2
Sorties de trésorerie	25,0

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

Au cours du premier semestre 2019, BKW a procédé aux acquisitions listées ci-dessous. Toutes les sociétés ainsi reprises sont affectées au segment Prestations. En raison du nombre d'acquisitions, de leurs chiffres financiers clés et de leur affectation au même segment, les montants sont additionnés et les regroupements d'entreprises ne sont pas présentés séparément.

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

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

Ces transactions ont généré un goodwill total de 31,3 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues à l'avenir 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 obligations conditionnelles au prix d'acquisition saisies à la date de l'acquisition dépendront de la future évolution commerciale des entreprises. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

Si l'acquisition avait été effective à compter du 1^{er} janvier 2019, BKW aurait clôturé le premier semestre 2019 avec une prestation globale affichant 11,1 millions de CHF de plus et un bénéfice net supplémentaire de 0,2 million de CHF.

Entre la date de leur intégration globale et le 30 juin 2019, les différentes entreprises acquises ont généré une prestation globale cumulée de 10,4 millions de CHF et un bénéfice net total de 0,4 million de CHF.

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

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

en millions de CHF	Divers
Liquidités	5,4
Créances résultant de ventes et de prestations	5,4
Autre actif circulant	5,8
Immobilisations financières	0,2
Immobilisations corporelles	1,6
Actifs incorporels	16,1
Impôts différés actifs	0,0
Engagements à court terme	-7,2
Engagements financiers à long terme	-0,4
Provisions à long terme	-0,5
Impôts différés passifs	-3,1
Engagement de prévoyance du personnel	-1,8
Autres engagements à long terme	0,0
Juste valeur des actifs nets	21,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-0,1
Juste valeur des participations existantes	0,0
Goodwill	41,8
Prix d'achat	63,2
Liquidités acquises	-5,4
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-13,4
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-3,8
Sorties de trésorerie	40,6

Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués l'année précédente étaient provisoires. C'est chose faite aujourd'hui et l'allocation des prix d'acquisition définitifs ne présente qu'un écart de valeur limité.

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

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

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

L'entreprise allemande TSS Technischer Strahlenschutz e. K. a été rachetée et intégrée à l'entreprise DfN Dienstleistungen für Nukleartechnik GmbH.

Ces transactions ont généré un goodwill total de 41,8 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues à l'avenir et la reprise des collaborateurs qualifiés. Les créances résultant de ventes et de prestations n'ont impliqué aucune correction de valeur significative.

Les obligations conditionnelles au prix d'acquisition saisies à la date de l'acquisition dépendront de la future évolution commerciale des entreprises. Les frais de transaction se sont montés à 0,5 million de CHF.

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

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 3,6 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 4,6 millions de CHF ont été versés au cours du premier semestre 2018 au titre des acquisitions des années précédentes.

5 Saisonnalité et fluctuation de l'activité 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 Energie, Réseaux et Prestations.

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

- Le segment Energie construit, exploite et entretient les centrales du groupe situées en Suisse et à l'étranger. Il est également responsable de la vente d'énergie et de chaleur ainsi que du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières.
- Le segment Réseaux construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe.
- Le domaine d'activité Prestations englobe la planification et le conseil en ingénierie (Engineering) pour des projets liés à l'énergie, l'infrastructure et l'environnement, des offres intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment (Building solutions) ainsi que la construction, le service et l'entretien de réseaux d'énergie, de télécommunication et d'eau (Infra Services).

La colonne «Autres» comprend les secteurs dirigés de manière centralisée par le groupe. Il s'agit surtout de services centraux, de l'immobilier, de la gestion des véhicules et des achats. Les coûts liés au développement des domaines d'activité (coûts d'acquisition/intégration, coûts de développement technologique, etc.) sont supportés pour partie de manière centralisée.

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

Informations par segment

1^{er} semestre 2019 en millions de CHF	Energie	Réseaux	Prestations	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	658,6	261,5	425,0	10,0	15,1	1 370,2
– Chiffre d'affaires net	639,3	244,1	416,3	0,1		1 299,8
– Prestations propres activées	2,5	15,6	0,1	0,6	15,1	33,9
– Autres produits d'exploitation	16,8	1,8	8,6	9,3	0,0	36,5
Chiffre d'affaires intérieur	13,7	3,8	50,0	69,0	-136,5	0,0
– Chiffre d'affaires net	8,5	0,4	41,4		-50,3	0,0
– Autres produits d'exploitation	5,2	3,4	8,6	69,0	-86,2	0,0
Prestation globale	672,3	265,3	475,0	79,0	-121,4	1 370,2
Charges d'exploitation	-522,7	-144,8	-429,5	-88,9	119,0	-1 066,9
Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations	149,6	120,5	45,5	-9,9	-2,4	303,3
Amortissements et dépréciations	-51,1	-40,8	-21,6	-11,5	1,4	-123,6
Résultat des sociétés associées	16,0	11,6	0,0	0,1		27,7
Résultat d'exploitation	114,5	91,3	23,9	-21,3	-1,0	207,4
Résultat financier						41,5
Résultat avant impôts sur le bénéfice						248,9

en millions de CHF	Suisse 1 ^{er} semestre 2018	Etranger 1 ^{er} semestre 2018	Suisse 1 ^{er} semestre 2019	Etranger 1 ^{er} semestre 2019
Energie	396,4	230,0	364,2	275,1
Réseaux	250,7	0,0	244,1	0,0
Prestations	258,2	81,8	295,9	120,4
Autres	0,4	0,0	0,1	0,0
Total chiffre d'affaires net	905,7	311,8	904,3	395,5

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

7 Approvisionnement/transport d'énergie

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	423,3	394,3
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	-19,9	-17,9
– Constitution	0,0	0,0
– Annulation	-3,9	-3,9
Total des charges d'approvisionnement en énergie	399,5	372,5
Charges du transport d'énergie	51,3	52,1
Total	450,8	424,6

8 Résultat financier

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Produit des intérêts	3,1	3,1
Produit des dividendes	0,1	0,1
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	0,0	94,4
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,0	0,5
Bénéfices nets sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	0,0	0,7
Change	1,4	0,0
Autres produits financiers	1,5	0,8
Produits financiers	6,1	99,6
Charges d'intérêt	-24,9	-24,0
Intérêts des provisions	-31,6	-30,8
Ajustements de valeur sur fonds d'Etat	-2,3	0,0
Moins-values sur la vente d'immobilisations financières	-0,5	-0,1
Pertes nettes sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	-0,8	0,0
Change	0,0	-0,7
Autres charges financières	-2,1	-2,5
Charges financières	-62,2	-58,1
Résultat financier	-56,1	41,5

9 Dividendes

Conformément à la décision de l'assemblée générale de BKW SA qui s'est tenue le vendredi 24 mai 2019, un dividende de 1,80 CHF par action a été versé pour l'exercice 2018 (1,80 CHF l'année précédente).

10 Prévoyance en faveur du personnel

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

Cette transformation s'est traduite dans les comptes semestriels 2018 par un facteur extraordinaire unique de 52,4 millions de CHF, sans impact sur la trésorerie. Les charges d'exploitation du premier semestre 2018 ont diminué de ce montant. Cet effet exceptionnel était le résultat de la nouvelle obligation de prévoyance fondée sur la primauté des cotisations, qui est intrinsèquement inférieure à celle liée à la primauté des prestations. A partir de 2019, les charges courantes des services rendus deviennent légèrement plus faibles qu'auparavant du fait du changement de primauté.

11 Actifs et dettes évalués à leur juste valeur

Les actifs et dettes évalués à leur juste valeur font l'objet d'un classement hiérarchique en vue de la procédure d'évaluation. Le classement est basé sur les principes décrits à la page 86 du rapport financier 2018, 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 30.06.2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits				
Immobilisations financières à court terme				
– Instruments de dette	73,6	43,8	29,8	
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	13,7	13,7		
Produits dérivés (à court et long termes)	149,6		149,6	
Immobilisations financières à long terme				
– Créances envers les fonds d'Etat	1250,5		1250,5	
Actifs financiers évalués à la juste valeur avec incidence sur les autres éléments du résultat				
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	7,3			7,3
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	144,9		144,9	
Autres engagements financiers				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition	53,2			53,2
– Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle	6,5			6,5

Engagements également évalués à leur juste valeur au 30 juin 2019 à hauteur de 110,2 millions de CHF (31 décembre 2018: 111,8 millions de CHF) comme faisant partie d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2).

en millions de CHF	Valeurs comptables 31.12.2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur avec incidence sur le compte de pertes et profits				
Immobilisations financières à court terme				
– Instruments de dette	136,9	106,9	30,0	
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	0,7	0,7		
Produits dérivés (à court et long termes)	233,1		233,1	
Immobilisations financières à long terme				
– Créances envers les fonds d'Etat	1169,8		1169,8	
Actifs financiers évalués à la juste valeur avec incidence sur les autres éléments du résultat				
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	7,4			7,4
Passifs financiers évalués à leur juste valeur				
Produits dérivés (à court et long termes)	245,4		245,4	
Autres engagements financiers				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition	56,8			56,8
– Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle	8,1			8,1

Les valeurs patrimoniales et les engagements évalués à leur juste valeur du niveau 3 ont enregistré les variations suivantes au cours du premier semestre 2019:

en millions de CHF	Instruments de fonds propres		Engagements conditionnels du prix d'acquisition		Engagements à l'égard de participations ne donnant pas le contrôle	
	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Etat au 01.01	8,6	7,4	41,4	56,8	11,7	8,1
Entrées	0,1	0,2	13,4	8,3		
Sorties	0,0	-0,3	-3,6	-8,8		-1,5
Ajustements de valeur						
– Réalisations portées au compte de pertes et profits			-6,7	-2,6		
– Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	-0,4	0,0	-0,2	-0,5	0,0	-0,1
Etat au 30.06.	8,3	7,3	44,3	53,2	11,7	6,5

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

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

En raison des faibles durées résiduelles, les engagements financiers inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti au taux d'intérêt effectif présentent des justes valeurs proches de leurs valeurs comptables. La différence entre ces valeurs réside dans les emprunts obligataires repris dans les engagements financiers. Le cours boursier des emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) était de 1 140,4 millions de CHF à la date de référence, la valeur comptable de 1 042,5 millions de CHF. Le 31 décembre 2018, le cours boursier correspondant était de 1 118,9 millions de CHF et la valeur comptable de 1 043,4 millions de CHF.

13 Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie

en millions de CHF	31.12.2018	30.06.2019
Avoirs bancaires et avoirs en caisse	602,9	699,6
Dépôts à terme	214,5	99,9
Total liquidités	817,4	799,5

en millions de CHF	30.06.2018	30.06.2019
Amortissements et dépréciations	100,5	123,6
Résultat des sociétés associées	-27,1	-27,7
Résultat financier	56,1	-41,5
Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	-5,3	1,6
Variation des provisions à long terme (hors intérêts et hors utilisation des provisions nucléaires)	-23,8	-21,2
Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-5,4	-5,9
Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	9,4	-17,8
Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	-53,2	8,3
Ajustement total des transactions sans incidence sur les liquidités	51,2	19,4

Total intermédiaire du «Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions pour désaffectation et gestion des déchets radioactifs»

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

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

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

14 Événements postérieurs à la date de clôture du bilan

Green bond

En tant que première entreprise suisse cotée en bourse, BKW a lancé un green bond en juillet. L'obligation verte a suscité un vif intérêt chez les investisseurs et donné lieu à de nombreuses souscriptions. Le green bond prioritaire à revenu fixe de 200 millions de CHF a un coupon de 0,25 % et une durée de vie de huit ans. La libération de l'obligation a eu lieu le 29 juillet 2019. Avec ces fonds, BKW refinance la construction de diverses micro-centrales hydroélectriques suisses et d'installations éoliennes en Norvège et en France. L'emprunt est coté au SIX Swiss Exchange.

Les obligations à 3,375 % de plus de 350 millions de CHF sont arrivées à échéance et ont été remboursées en même temps.

INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

Evolution du cours de l'action BKW

30.06.2018 – 30.06.2019



Le cours de l'action BKW a principalement suivi une évolution latérale au premier semestre 2019, alors même que BKW avait pu présenter en mars un résultat annuel 2018 solide, supérieur aux attentes du marché. Le 30 juin 2019, l'action BKW a clôturé à 65,20 CHF. En affichant une performance de -5% depuis le début de l'année, elle se situe pour une fois en dessous de l'évolution du SPI (+22%).

Cotation

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

Symbole ticker SIX	BKW
Numéro de valeur	13.029.366
Code ISIN	CH0130293662

L'action BKW figure dans les indices suivants: SPI, SPI Extra, SPI ex SLI, SPI Select Dividend 20 Index, Swiss All Share Index, UBS 100

Affectation des bénéfices

Pour l'exercice 2018, l'assemblée générale a fixé un dividende de 1,80 CHF par action. Les dividendes ont été versés le 31 mai 2019.

Dispositions relatives au transfert des actions

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

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

	31.12.2018	30.06.2019
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %

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

Chiffres-clés par action

CHF	31.12.2018	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2019
Valeur nominale	2,50	2,50	2,50
Cours boursier			
– Cours à la fin de l'exercice	68,70	64,00	65,20
– Cours le plus haut de l'exercice	71,60	67,70	71,90
– Cours le plus bas de l'exercice	53,80	53,80	63,60
Résultat (non dilué)	3,56	2,28	3,64
Fonds propres par actions	60,66	60,84	62,24
Capitalisation boursière, en millions de CHF	3 622,5	3 376,7	3 439,8

¹ Attribuable aux actionnaires de BKW SA

Emprunts obligataires

Au 30 juin 2019, les emprunts obligataires en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
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 0,75 %	200 millions de CHF	2018–2025	25.10.2025	CH0435590358
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745

En tant que première entreprise suisse cotée en bourse, BKW a lancé un green bond en juillet. Le green bond prioritaire à revenu fixe de plus de 200 millions de CHF a un coupon de 0,25% et une durée de vie de huit ans. La libération de l'obligation a eu lieu le 29 juillet 2019. Avec ces fonds, BKW refinance la construction de diverses micro-centrales hydroélectriques suisses et d'installations éoliennes en Norvège et en France. L'emprunt est coté au SIX Swiss Exchange (code ISIN CH0487087295).

Calendrier financier

Publication des résultats annuels 2019	18 mars 2020
Publication du rapport de gestion 2019	18 mars 2020
Assemblée générale	15 mai 2020
Date ex-dividende	19 mai 2020
Paiement des dividendes	22 mai 2020

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
medien@bkw.ch

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

Impressum

Rédaction et mise en page

Finances et Controlling,
Group Communications, Berne

Photographie

Ruben Wyttenbach, Berne
www.rubenwyttenbach.ch

Production vidéo

frame eleven, Zurich
www.frame-eleven.com

