

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Le premier semestre a été stable pour BKW

Le groupe BKW¹ a traversé un semestre éprouvant. Les facteurs environnementaux défavorables se sont cumulés, avec à la fois peu de pluie et peu de vent, le tout combiné à un scénario inattendu sur le front géopolitique. S'agissant du résultat d'exploitation (EBIT), les domaines d'activité Power Grid et Infrastructure & Buildings ont maintenu leur stabilité par rapport à l'année dernière, comme prévu, mais dans le domaine d'activité Energy Solutions en particulier, les perturbations que la situation au Moyen-Orient a engendrées sur les marchés ont temporairement grevé les produits. Pour Infrastructure & Buildings et Energy Solutions, une amélioration est attendue au second semestre, tandis que Power Grid devrait garder une trajectoire stable.



Chers actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

BKW a clôturé le premier semestre 2026 sur une solide prestation globale de 2 182,5 millions de CHF, soit 3,1 % de moins qu'à la même période de l'année dernière (premier semestre 2025: 2 251,8 millions de CHF). L'évolution positive stable des domaines d'activité Power Grid et Infrastructure & Buildings n'a pas suffi à compenser entièrement le piètre résultat passager du domaine Energy Solutions. Le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement

(EBITDA) a baissé de 10,1 %, s'établissant à 387,9 millions de CHF (premier semestre 2025: 431,3 millions de CHF), et le résultat avant intérêts et impôts (EBIT) de 15,1 %, à 263,7 millions de CHF (premier semestre 2025: 310,7 millions de CHF). Grâce à la bonne performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la centrale nucléaire de Mühleberg, le bénéfice net est toutefois 7,0 % plus élevé que l'année dernière, à 217,6 millions de CHF (premier semestre 2025: 203,3 millions de CHF). Après correction de cet

¹ Le groupe BKW englobe la société BKW SA et les autres sociétés du groupe. Pour faciliter la lecture, il est simplement dénommé ci-après «BKW». Le nom de la société est précisé lorsqu'il est question de BKW SA ou de BKW Energie SA.

effet, le bénéfice net opérationnel² s'établit à 169,1 millions de CHF, accusant un recul par rapport à l'année dernière (premier semestre 2025: 210,4 millions de CHF).

Energy Solutions influencé par les évolutions du marché

Dans son domaine d'activité Energy Solutions, BKW regroupe la production et la commercialisation d'énergie ainsi que les solutions énergétiques standardisées et structurées pour ses clientes et clients. La production hydraulique s'est à nouveau heurtée à une situation hydrologique difficile au premier semestre. Le niveau plus bas des eaux s'est traduit par une production moindre que l'année dernière. Les centrales éoliennes déplorent elles aussi un faible niveau de production, car les régimes de vent ont une fois encore été défavorables.

De plus, le domaine d'activité Energy Solutions a été pénalisé un certain temps sur les marchés de négoce de l'électricité par les perturbations que la situation au Moyen-Orient a engendrées dans ce secteur. En parallèle, il a été favorable pour ce domaine d'activité que les quantités d'électricité pour l'année civile 2026 aient pu être garanties à des prix élevés sur le marché à terme il y a trois ans déjà. Les fluctuations tarifaires ont par ailleurs créé davantage d'opportunités de rendement pour les services-système de stabilisation du réseau et le négoce Intraday (c.-à-d. les prix de l'électricité pour le jour même), surtout pendant la vague de chaleur de juin. Enfin, la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la centrale nucléaire de Leibstadt a exercé un effet positif sur le résultat.

Dans ce contexte d'effets en partie antinomiques, Energy Solutions affiche une prestation globale inférieure de 4,2 % à l'année dernière, à 950,7 millions de CHF (premier semestre 2025: 992,0 millions de CHF). Eu égard à cette situation singulière sur les marchés, l'EBITDA a chuté de 21,2 %, à 193,7 millions de CHF (premier semestre 2025: 245,7 millions de CHF), et l'EBIT de -24,2 %, à 156,9 millions de CHF (premier semestre 2025: 207,0 millions de CHF).

Résultat stable pour Power Grid

Le domaine d'activité Power Grid comprend la construction, l'exploitation et l'entretien du réseau de distribution appartenant à BKW. Au premier semestre 2026, sa prestation globale s'est élevée à 322,8 millions de CHF, en léger recul par rapport à l'année dernière (premier semestre 2025: 319,3 millions de CHF). Son EBITDA a grimpé de 2,3 %, passant à 122,8 millions de CHF (premier

semestre 2025: 120,0 millions de CHF), et son EBIT a perdu -1,9 %, à 68,0 millions de CHF (premier semestre 2025: 69,3 millions de CHF). Le transport d'énergie a dépassé le niveau de l'année dernière. Ces volumes de transport plus importants ont produit un effet positif sur la prestation globale et l'EBIT. De surcroît, les amortissements ont augmenté par rapport à la même période de l'année dernière en raison de l'intensité constante des investissements dans l'infrastructure réseau.

Nouvelle hausse de la rentabilité d'Infrastructure & Buildings

Le domaine d'activité Infrastructure & Buildings comprend les services d'architecture et d'ingénierie, la technique du bâtiment et les prestations destinées aux réseaux d'énergie, d'eau et de télécommunication. Sa prestation globale s'est érodée de 2,6 %, passant de 957,5 millions de CHF à 932,8 millions de CHF. Cette diminution de -24,6 millions de CHF s'explique notamment en ce que BKW met systématiquement l'accent sur une croissance rentable. Ce domaine d'activité est ainsi parvenu à relever son EBITDA de 5,8 %, à 75,7 millions de CHF (premier semestre 2025: 71,6 millions de CHF). Il a en outre accru son EBIT de 12,8 %, à 34,7 millions de CHF (premier semestre 2025: 30,8 millions de CHF), et en même temps, il a consolidé sa marge EBIT de 0,5 point de pourcentage, à 3,7 %. Cette meilleure rentabilité tient largement à un carnet de commandes bien rempli, avec des projets à forte marge dans les domaines de l'ingénierie et de la construction de lignes à haute tension. Les activités de services dans la technique du bâtiment ont également enregistré un développement supplémentaire. Les conditions du marché ont par contre à nouveau mis l'activité photovoltaïque à rude épreuve.

Investissements pour la mise en œuvre de la stratégie «Solutions 2030»

Au cours de la période sous revue, BKW a sensiblement progressé dans la mise en œuvre de sa stratégie «Solutions 2030», qui vise à asseoir sa position en tant que gestionnaire d'infrastructures et prestataires de services ayant une large gamme d'activités. Elle a investi au total 209,7 millions de CHF à cette fin au premier semestre (premier semestre 2025: 226,7 millions de CHF).

Sur ce montant, 65,5 millions de CHF ont été consacrés au domaine d'activité Energy Solutions. Dans la région italienne des Pouilles, le parc éolien de Cerignola a été mis en service à sa pleine capacité après une construction bouclée en un an seulement. Avec une puissance de 125 mégawatts

² Le bénéfice net opérationnel désigne le bénéfice net corrigé de la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM (y c. effet fiscal). Pour calculer le bénéfice net opérationnel, le bénéfice net publié pour 2026 de 217,6 millions de CHF (2025: 203,3 millions de CHF) a été corrigé de l'ajustement de valeur des STENFO de 60,6 millions de CHF (2025: -9,0 millions de CHF) et de l'effet fiscal correspondant de -12,1 millions de CHF (2025: +1,9 millions de CHF). Le bénéfice net opérationnel s'établit ainsi à 169,1 millions de CHF (2025: 210,4 millions de CHF).

et une production annuelle de plus de 310 gigawattheures, il figure désormais parmi les plus grands parcs éoliens du portefeuille de BKW. Ce projet marque un jalon dans la réalisation de la stratégie «Solutions 2030», à travers laquelle BKW entend notamment rehausser son portefeuille de production à une puissance de 4,7 gigawatts, en augmentant la part de production d'énergie renouvelable.

En mai, BKW a conclu avec Swissgrid un accord de principe portant sur une capacité de raccordement au réseau de 400 mégawatts pour la grande batterie qui doit être construite à Mühleberg. Avec cette puissance et la capacité de stockage prévue de 800 mégawattheures, ce projet compte parmi les plus grands de Suisse. BKW a l'intention de le réaliser sur le site de la centrale nucléaire de Mühleberg, tandis que l'installation sera directement raccordée au réseau de transport de Swissgrid. Une autre étape majeure a été franchie lorsque l'entreprise partenaire Kraftwerke Oberhasli AG a entamé la construction du Grimsel 4. Cette nouvelle centrale de pompage-turbinage entre les lacs du Grimsel et du Räterichsboden accroît fortement la flexibilité de l'installation du Grimsel tout entière et optimise l'équilibre hydrique entre les deux lacs de rétention.

En complément, BKW a renforcé ses activités entrepreneuriales en France, et en reprenant le fournisseur d'énergie français Volterres SAS, elle est devenue au premier semestre une prestataire significative de services énergétiques. L'entreprise Volterres a constitué un portefeuille attractif au fil des dernières années. Elle exploite l'énergie renouvelable de plus de 100 installations solaires, éoliennes et hydrauliques et elle fournit plus de 2 térawattheures d'électricité par an à sa clientèle.

L'essentiel des investissements consentis au premier semestre, avec 87,5 millions de CHF, ont été affectés au réseau de distribution. Ces investissements sont indispensables pour adapter l'infrastructure réseau aux besoins du nouveau monde de l'énergie, où les installations de production décentralisées se multiplient, la production d'électricité fluctue de plus en plus et les habitudes de consommation des ménages évoluent. Ces tendances se ressentent également dans la zone de desserte de BKW: à la fin juin 2026, quelque 35 500 installations de production d'électricité renouvelable, d'une puissance cumulée d'environ 1,2 gigawatt, étaient raccordées au réseau de distribution de BKW. BKW a en outre continué d'accélérer le déploiement des compteurs électriques intelligents durant les six premiers mois de l'année. Ainsi, elle avait déjà installé 211 000 smart meters dans sa zone de desserte à la fin juin 2026, alors que ce chiffre oscillait encore autour de 135 000 fin 2025.

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, les investissements ont totalisé 44,9 millions de CHF, principalement au profit de la croissance organique.

En ce qui concerne le financement des investissements dans les infrastructures, BKW a émis un signal fort: fin mars, elle a placé un Green Bond de 200 millions de CHF sur le marché suisse des capitaux, renforçant ainsi le financement de ses investissements dans le réseau de distribution d'électricité au moyen d'emprunts verts.

Changements au conseil d'administration et à la direction du groupe

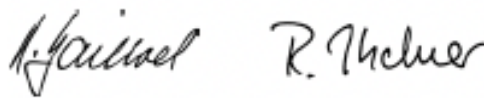
Au cours de la période sous revue, la composition du conseil d'administration et de la direction du groupe s'est modifiée: lors de l'assemblée générale d'avril, Martin Keller a été élu pour succéder à Kurt Schär au conseil d'administration. Margarita Aleksieva a pour sa part remplacé Philipp Hänggi à la tête du domaine d'activité Energy Production, accédant à la direction du groupe BKW.

Perspectives pour le second semestre 2026

Pour Infrastructure & Buildings et Energy Solutions, BKW table sur une amélioration au second semestre, tandis que Power Grid devrait garder une trajectoire stable. Pour 2026, BKW prévoit un EBIT dans le bas de la fourchette de 650 à 750 millions de CHF annoncée au début de l'année.

Nous remercions sincèrement notre clientèle, nos fournisseurs et nos partenaires pour leur collaboration empreinte de confiance. Nous exprimons également notre gratitude à nos actionnaires pour leur confiance inébranlable et aux membres de notre personnel pour leur engagement sans faille en ces temps agités.

Meilleures salutations,



Roger Baillod
Président du conseil
d'administration

Robert Itschner
CEO