

GROUPE BKW

Rapport intermédiaire 2025



Nous réalisons des espaces où il fait bon vivre.

 **BKW**

CHIFFRES & REPÈRES

En bref

Prestation globale

en millions de CHF

2 252

EBIT

en millions de CHF

311

Bénéfice net opérationnel

en millions de CHF

210

Investissements et acquisitions

en millions de CHF

227

Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation

en millions de CHF

162

Effectifs du personnel

12 223

Table des matières

4 Lettre aux actionnaires

- 4 Déploiement fructueux de la nouvelle stratégie de BKW
-

6 Résultat financier

- 7 BKW a réalisé un bon résultat au premier semestre
-

14 Comptes semestriels du groupe BKW

- 15 Compte de résultat consolidé
 - 16 Compte de résultat global consolidé
 - 17 Bilan consolidé
 - 18 Variation des fonds propres consolidés
 - 19 Flux de trésorerie consolidés
 - 20 Annexe aux comptes semestriels
-

35 Informations pour les investisseurs

- 36 Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

En couverture

Stefan Annen est responsable de groupe Construction réseau pour BKW Power Grid dans l'Oberland bernois. Jour après jour, il contribue à un approvisionnement en électricité fiable. Avec son équipe, il a notamment remplacé un câble dans la commune de Lauenen pour renforcer la sécurité d'approvisionnement dans la région.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Déploiement fructueux de la nouvelle stratégie de BKW

Au premier semestre 2025, le groupe BKW¹ a donné le coup d'envoi à sa nouvelle stratégie «Solutions 2030» et peut d'ores et déjà se targuer de plusieurs réussites à cet égard. Sur le plan financier, BKW a clôturé les six premiers mois de l'année sur un bon résultat d'exploitation (EBIT), auquel ont contribué ses trois domaines d'activité, Energy Solutions, Power Grid et Infrastructure & Buildings. Pour le second semestre, BKW prévoit des produits plus élevés grâce aux effets saisonniers, et pour l'exercice 2025 complet, elle confirme ses perspectives tablant sur un EBIT de 650 à 750 millions de CHF.



Chers actionnaires,
Mesdames, Messieurs,

Nous sommes heureux de pouvoir vous présenter un bon résultat semestriel 2025. Comme prévu, l'EBIT a reculé de 29,1 % par rapport à la même période de l'année dernière, où il était particulièrement fort, s'établissant à 310,7 millions de CHF. Nous avons réalisé un bénéfice net opérationnel de 210,4 millions de CHF au premier semestre 2025. Cela s'explique par le retour à la normale des conditions de marché. Sans oublier que les

conditions météorologiques ont fait baisser la production des centrales hydrauliques et éoliennes.

Energy Solutions sur la bonne voie

Comme les exercices précédents, le domaine d'activité Energy Solutions a fortement contribué au résultat de BKW. Sa prestation globale a néanmoins légèrement reculé en raison du niveau inférieur des prix du marché et des volumes moindres. Son EBIT a quant à lui diminué à cause du résultat du négoce, qui poursuit sa normalisation au lendemain des turbulences de la crise énergétique.

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

Power Grid toujours stable

Le domaine d'activité Power Grid a connu une évolution stable au premier semestre 2025. BKW a fortement investi dans la rénovation et l'extension du réseau de distribution. Le déploiement des smart meters progresse de manière satisfaisante. En ce milieu d'année, BKW a déjà installé plus de 70 000 compteurs électriques intelligents, et chaque jour, elle en installe encore 500 de plus. En se focalisant systématiquement sur la clientèle, BKW a fortement réduit les délais de traitement habituels des demandes de raccordement au réseau. En avril, nous avons même pris de l'avance dans l'introduction de la rémunération minimale pour l'électricité injectée par les installations solaires privées.

Reprise pour Infrastructure & Buildings

La tendance à la hausse dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings s'est maintenue au premier semestre 2025. Tant le chiffre d'affaires que l'EBIT ont progressé. BKW poursuit ainsi avec succès sa stratégie d'augmentation continue de la rentabilité. Toutes les divisions d'Infrastructure & Buildings ont contribué à ce résultat positif.

Mise en œuvre de la stratégie «Solutions 2030»

Au premier semestre 2025, BKW a débuté la mise en œuvre de la stratégie «Solutions 2030», qu'elle a présentée à l'occasion du Capital Markets Day du 8 novembre 2024. Les premiers succès clés dans le domaine d'activité Energy Solutions sont le projet de grande batterie d'une puissance de 300 MW à Waltrop (Allemagne), le permis de construire délivré pour le projet solaire alpin MontSol dans le Jura bernois et la commercialisation fructueuse d'installations photovoltaïques

flexibilisées sur le marché de l'énergie de réglage. Dans le domaine Infrastructure & Buildings, BKW témoigne d'une forte croissance organique dans la planification et la construction de lignes haute tension en Allemagne. Elle a également développé de manière ciblée et stratégique ses compétences dans la construction de bâtiments en Allemagne, notamment en matière de gestion de projet et d'architecture.

Perspectives

Dans l'ensemble, BKW prévoit qu'au second semestre, le résultat sera plus élevé dans les domaines d'activité Energy Solutions et Infrastructure & Buildings, en raison d'effets saisonniers, et qu'il restera stable dans le domaine d'activité Power Grid. Elle confirme donc ses perspectives et table sur un EBIT de 650 à 750 millions de CHF pour l'exercice 2025.

Nous devons ce succès à notre clientèle, à nos fournisseurs et partenaires et à nos actionnaires, mais aussi et surtout aux membres de notre personnel, qui s'engagent pour BKW au quotidien. Nous nous réjouissons d'aller plus loin encore sur ce chemin avec vous tous.

Meilleures salutations,



Roger Baillod
Président du
conseil d'administration



Robert Itschner
CEO

Résultat financier

6 Résultat financier

7 BKW a réalisé un bon résultat au premier semestre

RÉSULTAT FINANCIER

BKW a réalisé un bon résultat au premier semestre

Au cours des six premiers mois de cette année, BKW a réalisé un bon résultat. Comme prévu, le résultat d'exploitation (EBIT), à 310,7 millions de CHF, est moins élevé qu'à la même période de l'année dernière, où il était particulièrement fort. Cela s'explique par les conditions de marché, qui ont poursuivi leur retour à la normale après les perturbations dues à la crise énergétique. Sans oublier que les conditions météorologiques ont fait baisser la production hydraulique et éolienne. Malgré tout, l'ensemble de l'exercice s'annonce toujours positif. Dans les domaines d'activité Energy Solutions et Infrastructure & Buildings, BKW prévoit des produits plus élevés au second semestre qu'au premier. BKW confirme donc ses perspectives et table sur un EBIT de 650 à 750 millions de CHF pour l'exercice 2025.

BKW a enregistré une prestation globale de 2 251,8 millions de CHF pour le premier semestre 2025, ce qui correspond à un recul de 3,4 %. Le résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT) a baissé de 29,1 % pour s'établir à 310,7 millions de CHF.

Comme au cours des exercices précédents, le domaine d'activité Energy Solutions a fortement contribué au résultat de BKW. Pour les six premiers mois de l'année, son EBIT s'est élevé à 207,0 millions de CHF, soit une diminution de 39,2 %.

Le domaine d'activité Power Grid a connu une évolution stable au premier semestre 2025. Sa prestation globale s'est légèrement érodée, à 319,3 millions de CHF, et de même, son EBIT s'est légèrement contracté, à 69,3 millions de CHF. Le déploiement des smart meters progresse de manière satisfaisante. En ce milieu d'année, BKW a déjà installé plus de 70 000 compteurs électriques intelligents, et chaque jour, elle en installe encore 500 de plus.

La tendance à la hausse dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings s'est maintenue au premier semestre 2025. La prestation globale a augmenté de 1,0 %, pour atteindre 957,5 millions de CHF, et l'EBIT a progressé de 26,0 %, pour s'établir à 30,8 millions de CHF. BKW poursuit ainsi l'amélioration continue de sa rentabilité.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation en %
Chiffre d'affaires	2 251,8	2 330,0	-3,4 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-677,6	-620,5	
Charges d'exploitation	-1 142,9	-1 127,5	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	431,3	581,9	-25,9 %
Amortissements et dépréciations	-145,1	-167,7	
Résultat des sociétés associées	24,5	24,1	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	310,7	438,3	-29,1 %
Résultat financier	-54,2	33,1	
Impôts sur le bénéfice	-53,2	-108,9	
Bénéfice net	203,3	362,5	-43,9 %
Bénéfice net opérationnel¹	210,4	302,6	-30,4 %

1 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).

Le résultat financier a reculé de 87,3 millions de CHF par rapport à la même période de l'année dernière, atteignant -54,2 millions de CHF, principalement à cause de la performance négative des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la centrale nucléaire de Mühleberg (CNM) (premier semestre 2025: -9,0 millions de CHF; premier semestre 2024: +75,0 millions de CHF). Ces fonds n'ont pas pu profiter de la hausse des marchés boursiers, car ils sont en grande partie investis dans des titres libellés en dollars des États-Unis. L'appréciation du franc suisse a donc entraîné un rendement négatif en CHF alors que les marchés ont augmenté dans la monnaie locale. Sur le plan des intérêts et des autres indicateurs financiers, le résultat est resté stable.

Le bénéfice net publié, à 203,3 millions de CHF, est 43,9 % plus faible qu'à la même période de l'année dernière en raison du résultat opérationnel moindre et de l'absence des contributions positives des fonds de la CNM.

Le bénéfice net opérationnel a chuté de 30,4 %, soit 92,2 millions de CHF, passant à 210,4 millions de CHF. 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) et représente donc la performance opérationnelle du groupe.

Dans l'ensemble, BKW prévoit un résultat plus élevé au second semestre qu'au premier, en raison d'effets saisonniers dans les domaines d'activité Energy Solutions et Infrastructure & Buildings. Elle confirme donc ses perspectives et table sur un EBIT de 650 à 750 millions de CHF pour l'exercice 2025.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation en %
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires¹	211,8	219,7	-3,6 %
– Utilisation des provisions nucléaires	-50,2	-48,8	
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	161,6	170,9	-5,4 %
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement avant remboursements des STENFO¹	-166,5	-183,6	
+ Remboursements provenant des STENFO	33,4	34,8	
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-133,0	-148,7	
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-265,9	-218,3	
Liquidités au 30.06.	631,9	586,8	

1 Pour faciliter la comparaison et l'interprétation, BKW utilise des indicateurs de cash-flow avant utilisation des provisions liées au nucléaire du groupe et paiements pour la désaffectation et la gestion des déchets de la centrale de Mühleberg.

Le cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires, à 211,8 millions de CHF, n'est que légèrement plus bas qu'à la même période de l'année dernière (-7,9 millions de CHF), malgré un EBITDA plus faible qu'au premier semestre 2024. Cela tient principalement à ce que l'actif circulant net s'est moins fortement consolidé durant la période de référence qu'à la même période de l'année dernière.

La désaffectation et la gestion des déchets de la centrale de Mühleberg ont nécessité des paiements de 50,2 millions de CHF, soit un peu plus qu'à la même période de l'année dernière. Ces coûts sont conformes à l'avancée prévue des travaux de démantèlement.

Le cash-flow résultant de l'activité d'investissement avant remboursements des STENFO se monte à 166,5 millions de CHF, soit moins qu'à la même période de l'année dernière pour une activité d'investissement comparable, ce qui s'explique surtout par des produits de désinvestissement plus élevés et des dividendes perçus plus élevés. Les remboursements provenant des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM se sont chiffrés à 33,4 millions de CHF au premier semestre.

Le cash-flow résultant de l'activité de financement s'est élevé à 265,9 millions de CHF, soit plus qu'à la même période de l'année dernière, pour l'essentiel grâce à des versements de dividendes supérieurs.



en millions de CHF	30.06.2025	31.12.2024	Variation en %
Actif circulant	2 603,2	3 118,7	-16,5 %
Actif immobilisé	8 365,1	8 476,7	-1,3 %
Engagements à court terme	1 889,0	2 104,5	-10,2 %
Engagements à long terme	3 491,1	3 831,4	-8,9 %
Fonds propres	5 588,2	5 659,5	-1,3 %
Total du bilan	10 968,3	11 595,4	-5,4 %

Au 30 juin 2025, le total du bilan s'était réduit de 627,1 millions de CHF, soit 5,4 %, par rapport au 31 décembre 2024. La baisse de 515,5 millions de CHF de l'actif circulant est largement imputable à la diminution des liquidités (-235,4 millions de CHF), des stocks (-148,0 millions de CHF), des créances résultant de livraisons et de prestations et autres créances (-136,2 millions de CHF) et des produits dérivés (-67,3 millions de CHF), en partie compensée par l'augmentation des créances issues de commandes client (+95,0 millions de CHF).

L'actif immobilisé a perdu 111,6 millions de CHF par rapport à la même période de l'année dernière malgré la poursuite d'investissements intenses. En particulier, les paiements des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM et la performance négative ont amputé les immobilisations financières de -58,9 millions de CHF au premier semestre. L'avoir résultant de la prévoyance en faveur du personnel, selon la norme IAS 19, s'est en outre affaibli de -66,2 millions de CHF, principalement sous l'effet de pertes actuarielles.

Les engagements à court et à long terme se sont allégés de 555,8 millions de CHF, notamment du fait d'une baisse des engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements (-175,3 millions de CHF), des engagements issus de commandes client (-92,6 millions de CHF), des impôts passifs en cours (-103,7 millions de CHF) et des provisions (-50,2 millions de CHF), ainsi que de valeurs de remplacement négatives sensiblement plus faibles des produits dérivés (-61,6 millions de CHF).

Les capitaux propres ont baissé de 71,3 millions de CHF et se montent désormais à 5 588,2 millions de CHF. Le bénéfice net de 203,3 millions de CHF renforce les capitaux propres, mais les dividendes distribués les réduisent de -208,0 millions de CHF. Les capitaux propres se sont par ailleurs contractés (après déduction des effets fiscaux) de -58,0 millions de CHF en raison de pertes actuarielles résultant de la norme IAS 19. Malgré ce tassement des capitaux propres, la part des fonds propres s'est accrue de 2,1 points de pourcentage, à 50,9 % (fin 2024 : 48,8 %), en raison du total plus bas du bilan.

Le domaine d'activité Energy Solutions contribue largement au résultat

Le domaine d'activité Energy Solutions met l'accent sur les opportunités et les défis inhérents à la transformation du marché de l'énergie. Il englobe la production, la vente ainsi que le négoce d'électricité, de certificats et de matières premières liées à l'énergie. Ce domaine s'étend aussi aux services destinés aux producteurs dans le solaire et l'éolien.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation en %
Prestation globale	992,0	1 058,7	-6,3 %
– dont résultat du négoce d'énergie pour compte propre	54,9	62,5	-12,2 %
Approvisionnement en énergie	-604,2	-520,5	16,1 %
Charges d'exploitation	-142,1	-133,9	6,1 %
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	245,7	404,3	-39,2 %
Amortissements et dépréciations	-45,9	-70,3	
Résultat des sociétés associées	7,2	6,4	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	207,0	340,3	-39,2 %
Effectifs du personnel au 30.06.	990	941	
Investissements	62,8	73,5	

La prestation globale du domaine d'activité Energy Solutions a diminué de 66,7 millions de CHF, soit 6,3 %, pour s'établir à 992,0 millions de CHF. Elle subit l'influence du niveau des prix du marché, pour lequel une baisse est prévue, et de volumes réduits. L'approvisionnement en énergie est également pénalisé par un résultat de gestion moindre, un plus grand recours aux centrales thermiques et une performance négative des fonds de la centrale nucléaire de Leibstadt (CNL). En conjonction avec l'alourdissement des coûts d'exploitation dû à la stratégie, l'EBITDA finit 158,6 millions de CHF plus bas qu'à la même période de l'année dernière. Les amortissements et dépréciations ont diminué à un niveau normal durant la période sous revue, en majeure partie parce qu'une correction de valeur a dû être opérée l'année dernière pour une nouvelle construction prévue dans le domaine de l'hydraulique en Suisse (-24,0 millions de CHF).

Au premier semestre 2025, BKW a produit 4,5 TWh d'électricité, ce qui représente 0,2 TWh ou 5,2 % de moins qu'à la même période de l'année dernière. Les pluies exceptionnelles du début 2024 et la sécheresse des deux premiers trimestres 2025 ont entraîné une production hydraulique inférieure de 0,5 TWh. À cause de régimes de vent défavorables en Italie et en Allemagne, BKW a produit 0,1 TWh d'énergie éolienne en moins. Du fait de ces conditions météo, les centrales thermiques ont été davantage sollicitées dans ces deux pays, ce qui se traduit par des volumes accrus de 0,3 TWh.

L'EBIT d'Energy Solutions a évolué comme prévu et atteint 207,0 millions de CHF pour le premier semestre 2025. Bien que ce domaine ait profité de prix garantis plus élevés, le manque de production des centrales hydrauliques, le résultat de négoce plus faible et la performance négative des fonds de la CNL ont abouti à un résultat d'exploitation 39,2 % en dessous de celui de l'année dernière.

Le domaine d'activité Power Grid, fidèle à son habitude, fournit une contribution stable

Power Grid construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe. Ce réseau ne se limite pas à acheminer le courant de la centrale jusqu'aux consommateurs : il mesure également la production et la consommation, transforme la tension, surveille et analyse les flux de charge, intègre des installations de production décentralisées telles que les installations photovoltaïques et éoliennes, et globalement, assure une exploitation sûre, efficace et performante du réseau de distribution. En 2024, la participation minoritaire dans Swissgrid SA (résultat des sociétés associées) a été transférée du domaine d'activité Power Grid au domaine Autres. Cette restructuration s'est fondée sur la similitude par rapport à une participation financière. Les chiffres des exercices précédents ont été adaptés en conséquence.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation en %
Prestation globale	319,3	340,0	-6,1 %
Charges du transport d'énergie	-73,6	-100,3	
Charges d'exploitation	-125,6	-118,1	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	120,0	121,6	-1,3 %
Amortissements et dépréciations	-51,0	-49,4	
Résultat des sociétés associées ¹	0,3	0,2	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	69,3	72,5	-4,4 %
Effectifs du personnel au 30.06.	1 006	958	
Investissements	99,5	72,9	

1 Déclaration du résultat des sociétés associées (Swissgrid SA) adaptée.

La prestation globale du domaine d'activité Power Grid s'est effritée de 6,1 %, soit 20,7 millions de CHF, à 319,3 millions de CHF, principalement à cause de la réduction de tarif de Swissgrid pour les services système généraux (SDL) et des imputations de coûts moindres pour la réserve d'électricité de la Confédération.

Les charges du transport d'énergie enregistrent une baisse plus que proportionnelle par rapport à la prestation globale, qui est absorbée par des charges d'exploitation plus élevées inhérentes à l'extension de l'infrastructure réseau. En ce milieu d'année, BKW a déjà installé plus de 70 000 compteurs électriques intelligents. En se focalisant systématiquement sur la clientèle, BKW a fortement réduit les délais de traitement habituels des demandes de raccordement au réseau.

Au final, les charges d'exploitation supplémentaires et les amortissements accrus, en raison de la Regulatory Asset Base légèrement plus élevée, mènent à un EBIT de 69,3 millions de CHF, ce qui représente un recul de -4,4 % depuis l'année dernière.

Un montant de 99,5 millions de CHF a été investi dans le réseau de distribution au premier semestre 2025, soit 26,6 millions de CHF de plus que l'année dernière. Environ deux tiers de cet investissement a été consacré à l'entretien, et un tiers au renforcement stratégique du réseau.

Le domaine d'activité Infrastructure & Buildings affiche toujours une tendance positive

Le domaine d'activité Infrastructure & Buildings englobe BKW Engineering (planification et conseil en ingénierie), BKW Building Solutions (technique du bâtiment et services informatiques) et BKW Infra Services (prestations pour réseaux d'énergie, d'eau et de télécommunication). Son réseau fort de sociétés spécialisées et ses propres compétences diversifiées font de BKW un fournisseur intéressant de services globaux d'infrastructure et du bâtiment.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Variation en %
Prestation globale	957,5	948,4	1,0 %
Charges d'exploitation	-885,9	-885,1	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	71,6	63,3	13,1 %
Amortissements et dépréciations	-40,8	-38,9	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	30,8	24,4	26,0 %
Effectifs du personnel au 30.06.	9 590	9 498	
Investissements	51,4	33,5	

La prestation globale du domaine d'activité Infrastructure & Buildings affiche un gain de 1,0 % pour le premier semestre, s'établissant à 957,5 millions de CHF, tandis que les charges d'exploitation n'ont augmenté que de 0,8 million de CHF. Ces chiffres attestent que la mise en œuvre constante de mesures d'amélioration de la rentabilité et le souci permanent de l'excellence opérationnelle portent leurs fruits.

L'EBIT a pu progresser de 26,0 %, passant de 24,4 millions de CHF à 30,8 millions de CHF. Les trois domaines d'activité (BKW Engineering, BKW Building Solutions et BKW Infra Services) ont ainsi dépassé leurs résultats de l'année dernière. Le résultat obtenu au premier semestre correspond aux attentes, puisque la répartition du résultat entre les deux parties de l'année penche en faveur du second semestre, principalement pour des facteurs d'ordre météorologique.

Comptes semestriels

14 Comptes semestriels du groupe BKW

- 15 Compte de résultat consolidé
- 16 Compte de résultat global consolidé
- 17 Bilan consolidé
- 18 Variation des fonds propres consolidés
- 19 Flux de trésorerie consolidés
- 20 Annexe aux comptes semestriels

Compte de résultat consolidé

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Chiffre d'affaires net	6	2 090,1	2 186,5
Prestations propres activées		49,0	46,4
Autres produits d'exploitation		112,7	97,1
Prestation globale		2 251,8	2 330,0
Approvisionnement/transport d'énergie	7	-677,6	-620,5
Matériel et prestations de tiers		-393,2	-404,2
Charges de personnel		-597,1	-569,4
Autres charges d'exploitation		-152,5	-154,0
Charges d'exploitation		-1 820,5	-1 748,0
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)		431,3	581,9
Amortissements et dépréciations	8	-145,1	-167,7
Résultat des sociétés associées		24,5	24,1
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)		310,7	438,3
Produits financiers	9	5,5	82,9
Charges financières	9	-59,6	-49,8
Bénéfice avant impôts (EBT)		256,6	471,4
Impôts sur le bénéfice		-53,2	-108,9
Bénéfice net		203,3	362,5
dont :			
– Part des actionnaires BKW		186,6	349,5
– Participations ne donnant pas le contrôle		16,7	13,0
Bénéfice par action en CHF (non dilué et dilué)		3,54	6,62

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Autres éléments du résultat global			
Bénéfice net		203,3	362,5
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)			
– Bénéfices/pertes (–) actuariels		-56,5	73,0
– Impôts sur le bénéfice		11,4	-14,8
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)			
– Bénéfices/pertes (–) actuariels		-14,3	-10,5
– Impôts sur le bénéfice		1,3	1,3
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts		-58,0	49,1
Changes			
– Changes		-9,8	42,1
– Impôts sur le bénéfice		-0,2	2,0
Opérations de couverture (sociétés du groupe)			
– Ajustements de valeur		-3,0	-6,8
– Transfert au compte de pertes et profits		26,2	20,3
– Impôts sur le bénéfice		-4,4	-2,7
Opérations de couverture (sociétés associées)			
– Ajustements de valeur		0,1	0,0
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts		8,9	54,9
Autres éléments du résultat global		-49,1	104,0
Résultat global		154,2	466,5
dont :			
– Part des actionnaires BKW		141,1	454,8
– Participations ne donnant pas le contrôle		13,1	11,8

Bilan consolidé

en millions de CHF	Remarque	30.06.2025	31.12.2024
Actif			
Liquidités		631,9	867,3
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances		875,7	1 011,9
Actifs contractuels		361,6	266,6
Créances fiscales en cours		14,0	27,0
Immobilisations financières	11, 12	164,2	157,9
Produits dérivés	11	198,8	266,1
Stocks		199,7	347,7
Comptes de régularisation		157,3	161,7
Actifs détenus en vue de la vente		0,0	12,5
Total actif circulant		2 603,2	3 118,7
Immobilisations financières	11, 12	1 120,5	1 179,4
Produits dérivés	11	3,0	32,4
Avoirs de la prévoyance en faveur du personnel		137,0	203,2
Participations dans des sociétés associées		1 377,0	1 409,4
Immobilisations corporelles		4 360,1	4 288,3
Actifs incorporels		1 307,4	1 299,4
Créances fiscales latentes		60,0	64,5
Total actif immobilisé		8 365,1	8 476,7
Total actif		10 968,3	11 595,4
Passif			
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements		517,2	692,4
Passifs contractuels		237,3	329,9
Impôts passifs en cours		110,9	214,6
Engagements financiers	11, 12	494,8	298,9
Produits dérivés	11	73,0	108,4
Provisions		122,3	114,8
Comptes de régularisation		333,6	342,0
Engagements détenus en vue de la vente		0,0	3,3
Total engagements à court terme		1 889,0	2 104,5
Engagements financiers	11, 12	1 385,1	1 605,9
Produits dérivés	11	12,6	38,8
Engagement de prévoyance du personnel		57,3	65,5
Autres engagements		340,1	340,5
Provisions		1 160,4	1 218,1
Impôts différés passifs		535,6	562,7
Total engagements à long terme		3 491,1	3 831,4
Total engagements		5 380,1	5 935,9
Capital-actions		132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux		41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices		5 111,3	5 120,1
Autres réserves		-121,4	-76,0
Actions propres		-11,5	-5,9
Total part des actionnaires BKW		5 151,7	5 211,5
Participations ne donnant pas le contrôle		436,5	448,0
Total fonds propres		5 588,2	5 659,5
Total passif		10 968,3	11 595,4

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 31.12.2023	132,0	41,3	4 675,2	-230,4	-2,8	4 615,2	431,8	5 047,0
Bénéfice net			349,5			349,5	13,0	362,5
Autres éléments du résultat global				105,3		105,3	-1,3	104,0
Résultat global			349,5	105,3		454,8	11,8	466,5
Dividendes			-179,5			-179,5	-8,8	-188,3
Distribution sur le capital hybride ¹							-0,9	-0,9
Transactions avec les actions propres			-2,9		-2,7	-5,7		-5,7
Rémunérations en actions			2,9			2,9		2,9
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle							1,4	1,4
Fonds propres au 30.06.2024	132,0	41,3	4 845,1	-125,1	-5,5	4 887,7	435,3	5 323,0
Fonds propres au 31.12.2024	132,0	41,3	5 120,1	-76,0	-5,9	5 211,5	448,0	5 659,5
Bénéfice net			186,6			186,6	16,7	203,3
Autres éléments du résultat global				-45,4		-45,4	-3,6	-49,1
Résultat global			186,6	-45,4		141,1	13,1	154,2
Dividendes			-195,1			-195,1	-12,9	-208,0
Distribution sur le capital hybride ¹							-0,8	-0,8
Transactions avec les actions propres			-2,0		-5,6	-7,6		-7,6
Rémunérations en actions			1,8			1,8		1,8
Changements dans le périmètre de consolidation							-10,9	-10,9
Fonds propres au 30.06.2025	132,0	41,3	5 111,3	-121,4	-11,5	5 151,7	436,5	5 588,2

1 Cf. remarque 29.3 dans le rapport de gestion 2024.

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Bénéfice avant impôts (EBT)		256,6	471,4
Résultat financier		54,2	-33,1
Correction des transactions sans incidence sur les liquidités	13	163,6	78,3
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)		-102,3	-178,8
Impôts payés sur le bénéfice		-158,8	-111,6
Autres dépenses/rentées financières		-1,4	-6,6
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	13	211,8	219,7
Utilisation des provisions nucléaires		-50,2	-48,8
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation		161,6	170,9
Investissements en immobilisations corporelles		-195,1	-188,1
Désinvestissements en immobilisations corporelles		7,0	7,8
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	3	-24,5	-25,1
Cession de sociétés du groupe		1,0	0,0
Désinvestissements dans des sociétés associées		11,9	0,0
Remboursements des STENFO		33,4	34,8
Investissements en autres immobilisations financières à long et court termes		-2,6	-22,2
Désinvestissements en autres immobilisations financières à long et court termes		12,4	26,7
Investissements en actifs incorporels		-7,1	-9,2
Désinvestissements en actifs incorporels		0,0	0,2
Intérêts perçus		2,4	6,1
Dividendes perçus		28,0	20,2
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement		-133,0	-148,7
Achat d'actions propres		-7,6	-12,7
Vente d'actions propres		0,0	7,0
Apport de capital via des participations ne donnant pas le contrôle		0,0	1,4
Distributions du capital hybride		-0,8	-0,9
Augmentation des engagements financiers à court et long termes		9,0	19,1
Diminution des engagements financiers à court et long termes		-56,9	-55,2
Augmentation des autres engagements à long terme		6,3	22,3
Intérêts versés		-8,0	-11,0
Dividendes distribués		-208,0	-188,3
Cash-flow résultant de l'activité de financement		-265,9	-218,3
Différences de change sur liquidités		-3,0	11,3
Variation nette des liquidités		-240,3	-184,7
Liquidités au début de l'exercice	13	872,2	771,5
Liquidités à la fin de l'exercice	13	631,9	586,8

Annexe aux comptes semestriels

1 Informations générales

BKW SA 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. Elle propose à sa clientèle des solutions globales en s'appuyant sur son réseau de sociétés et de compétences. Elle planifie, construit et exploite des infrastructures de production d'énergie et d'approvisionnement en énergie pour les entreprises, les particuliers et les services publics et propose des modèles commerciaux numériques pour les énergies renouvelables. Le portefeuille de prestations du groupe BKW va des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement jusqu'à la construction, les pres-

tations de service et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau, en passant par des solutions intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment.

La société mère BKW SA a son siège Viktoriaplatz 2 à Berne, en Suisse. Les actions de BKW se négocient à la SIX Swiss Exchange sous le code ISIN CH0130293662.

Lors de sa séance du 18 août 2025, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2025 et autorisé leur publication.

2 Principes comptables

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non audités, arrêtés au 30 juin 2025, sont établis conformément aux règles de l'International Accounting Standard en matière d'informations financières intermédiaires (IAS 34) et doivent être lus conjointement avec les comptes du groupe arrêtés au 31 décembre 2024. Les présents comptes semestriels s'appuient sur les principes énoncés dans le rapport financier 2024.

L'établissement du présent rapport intermédiaire a requis des hypothèses et des estimations. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

En raison des arrondis et de la présentation en millions de CHF, il est possible que la somme de certains chiffres ne corresponde pas exactement au total indiqué dans le résultat du groupe. Tous les chiffres-clés et les écarts sont calculés sur la base du montant sous-jacent non arrondi.

2.2 Application de normes et interprétations nouvelles ou révisées

BKW applique les normes et interprétations nouvelles ou révisées dès la date de leur entrée en vigueur.

Les modifications de la norme IAS 21 («The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates»), entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2025, n'ont pas d'incidence majeure sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers de BKW.

2.3 Cours de change

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

		Cours de change au 30.06.2025	Cours de change au 31.12.2024	Moyenne 1 ^{er} semestre 2025	Moyenne 1 ^{er} semestre 2024
Euro	1 EUR	0,9347	0,9412	0,9415	0,9612
Couronne norvégienne	100 NOK	7,8981	7,9797	8,0743	8,3652
Livre britannique	1 GBP	1,0926	1,1351	1,1179	1,1247
Dollar des États-Unis	1 USD	0,7975	0,9060	0,8637	0,8890
Couronne suédoise	100 SEK	8,3856	8,2136	8,4862	8,4411

3 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2025

en millions de CHF	Stein und Partner	Divers	Total
Liquidités	0,6	0,3	0,9
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	1,6	0,1	1,7
Autre actif circulant	0,1	0,1	0,2
Immobilisations corporelles	2,8	0,4	3,2
Engagements à court terme	-0,6	-0,2	-0,8
Engagements financiers	-4,5	-0,4	-4,9
Provisions	0,0	-0,1	-0,1
Juste valeur des actifs nets	0,0	0,2	0,2
Goodwill	17,3	0,9	18,2
Prix d'achat	17,4	1,1	18,5
Liquidités acquises	-0,6	-0,3	-0,9
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-5,1	-0,1	-5,2
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-1,2	-0,1	-1,3
Sorties de trésorerie	10,4	0,6	11,1

Au premier semestre 2025, BKW a acquis les entreprises ci-après. L'allocation des prix d'acquisition n'étant pas encore achevée, les valeurs indiquées pour les transactions présentées sont provisoires.

**Stein und Partner Projektmanagement
Beratende Ingenieure GmbH & Co. KG**

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a acquis 100 % des parts de commandite de l'entreprise Stein und Partner Projektmanagement Beratende Ingenieure GmbH & Co. KG, basée à Munich, en Allemagne, et les a transférées par accroissement à une société à but lucratif, rebaptisée «Stein und Partner Projektmanagement GmbH», le 5 mars 2025. Cette entreprise est spécialisée dans les prestations globales de gestion de projet, à savoir la coordination, le pilotage et la surveillance de projets de construction.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition de 5,1 millions de CHF et un goodwill de 17,3 millions de CHF ont été saisis à la date d'acquisition. Les principales raisons du goodwill sont les synergies attendues à l'avenir et la reprise du personnel qualifié. Les frais de transaction, qui se sont montés à 0,1 million de CHF, ont été comptabilisés dans les «autres charges d'exploitation».

Si l'acquisition avait été effective dès le 1^{er} janvier 2025, BKW aurait clôturé le premier semestre 2025 avec une prestation globale supérieure de 1,4 million de CHF et un bénéfice net inférieur de 0,1 million de CHF. Entre son intégration globale et le 30 juin 2025, l'entreprise acquise a généré une prestation globale de 3,9 millions de CHF et un bénéfice net de 0,6 million de CHF.

Autres

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a par ailleurs acquis, le 10 mars 2025, les activités opérationnelles de Bermüller + Niemeyer Architekturwerkstatt GmbH, dont le siège est à Nuremberg, en Allemagne, et le 8 avril 2025, 100 % des parts de Tropp Lighting Design GmbH, dont le siège est à Weilheim, également en Allemagne.

Ces transactions ont généré un goodwill total de 0,9 million de CHF, dont les principales raisons tiennent aux synergies attendues à l'avenir et à la reprise du personnel qualifié. Les frais de transaction, qui se sont montés à 0,1 million de CHF, ont été comptabilisés dans les «autres charges d'exploitation».

Si les acquisitions avaient été effectives dès le 1^{er} janvier 2025, BKW aurait clôturé le premier semestre 2025 avec une prestation globale supérieure de 0,4 million de CHF et un bénéfice net inchangé. Entre leur intégration globale et le 30 juin 2025, les entreprises acquises ont généré une prestation globale de 0,6 million de CHF et un bénéfice net de 0,0 million de CHF.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 13,6 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 0,3 million de CHF ont été versés au titre des acquisitions effectuées au cours des exercices précédents.

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2024

en millions de CHF	studio grün- grau GmbH	Divers	Total
Liquidités	0,7	0,1	0,9
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	0,6	0,0	0,7
Autre actif circulant	0,6	0,4	1,0
Immobilisations corporelles	0,4	0,3	0,7
Actifs incorporels	0,0	0,4	0,4
Engagements à court terme	-0,6	-0,3	-0,9
Engagements financiers	-0,4	-0,3	-0,7
Impôts différés passifs	-0,0	-0,1	-0,1
Juste valeur des actifs nets	1,3	0,6	1,9
Goodwill	1,9	1,0	2,9
Prix d'achat	3,2	1,6	4,8
Liquidités acquises	-0,7	-0,1	-0,9
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-1,0	-0,5	-1,5
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-0,2	-0,2	-0,4
Sorties de trésorerie	1,2	0,9	2,1

Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués l'année dernière étaient provisoires. Ces montants sont aujourd'hui devenus définitifs. Au premier semestre 2024, BKW avait procédé aux acquisitions ci-après.

studio grüngrau GmbH

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a acquis 100 % de studio grüngrau GmbH en juin 2024. Cette société basée à Düsseldorf, en Allemagne, possède une compétence urbanistique dans le domaine de l'architecture paysagère et propose des services de planification de biens, d'aménagement d'espaces libres et du paysage, mais aussi de planification structurelle et du développement urbain, dans tout le pays.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition de 1,0 million de CHF et un goodwill de 1,9 million de CHF ont été saisis à la date d'acquisition. Les principales raisons du goodwill tiennent aux synergies attendues à l'avenir et à la reprise du personnel qualifié. Des frais de transaction à hauteur de 0,1 million de CHF ont été engagés.

Si l'acquisition avait été effective dès le 1^{er} janvier 2024, BKW aurait clôturé le premier semestre 2024 avec une prestation globale affichant 1,5 million de CHF de plus et un bénéfice net affichant 0,2 million de CHF de plus. Les valeurs n'ont pas évolué entre l'intégration globale et le 30 juin 2024.

Autres

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a également acquis en mai 2024 100 % des parts de ProBAS AG, qui a son siège à Weier im Emmental, en Suisse.

Cette transaction a généré un goodwill total de 1,0 million de CHF, dont les principales raisons tiennent aux synergies attendues à l'avenir et à la reprise du personnel qualifié. Elle n'a pas engendré de frais.

Si l'acquisition avait été effective dès le 1^{er} janvier 2024, BKW aurait clôturé le premier semestre 2024 avec une prestation globale affichant 0,5 million de CHF de plus et un bénéfice net affichant 0,2 million de CHF de plus. Entre son intégration globale et le 30 juin 2024, la société acquise a généré une prestation globale de 0,3 million de CHF et un bénéfice net de 0,1 million de CHF.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 8,0 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 15,1 millions de CHF ont été versés au titre des acquisitions effectuées au cours des exercices précédents.

4 Saisonnalité et fluctuations de l'activité au cours de l'année

Par expérience, il est connu que les activités commerciales des domaines d'activité Energy Solutions et Infrastructure & Buildings sont sou-

mises à des fluctuations saisonnières. Normalement, ces activités sont plus importantes au second semestre qu'au premier.

5 Informations sur les domaines d'activité

Les domaines d'activité et leurs résultats sont définis sur la base de la conduite entrepreneuriale. Conformément à sa stratégie, BKW structure ses rapports autour des domaines d'activité Energy Solutions, Power Grid et Infrastructure & Buildings. Le CEO, qui détient le principal pouvoir décisionnel, s'appuie sur le résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT) pour allouer les ressources et mesurer les résultats.

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

- Le domaine Energy Solutions 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, du négoce d'électricité, de certificats et de matières premières, ainsi que des prestations éoliennes, solaires et Smart Energy.
- Le domaine Power Grid construit, exploite et entretient le réseau de distribution appartenant au groupe.
- Le domaine Infrastructure & Buildings englobe la planification et le conseil en ingénierie pour des projets liés à l'énergie, à l'infrastructure et à l'environnement, des solutions intégrées dans le domaine de la technique du bâtiment, ainsi que la construction, les prestations de service et la maintenance de réseaux d'énergie, de télécommunication, de transport et d'eau.

La colonne «Autres» comprend les fonctions transversales, qui sont dirigées de manière centralisée par le groupe. De plus, les coûts nécessaires à la mise en place des domaines d'activité (coûts d'acquisition et d'intégration, coûts de développement technologique, etc.) sont en partie supportés de manière centralisée. La participation dans Swissgrid SA est également comptabilisée dans le poste «Autres», car elle revêt plutôt un caractère financier qu'opérationnel.

Les principes de comptabilisation et d'évaluation sont les mêmes pour la présentation des informations sur les domaines d'activité que pour 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 domaine d'activité

1^{er} semestre 2025 en millions de CHF	Energy Solutions	Power Grid	Infra- structure & Buildings	Autres	Consoli- dation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	980,0	311,3	933,9	12,6	14,0	2 251,8
– Chiffre d'affaires net	888,6	278,5	923,0	0,0	0,0	2 090,1
– Prestations propres activées	4,7	29,9	0,2	0,1	14,0	49,0
– Autres produits d'exploitation	86,6	2,9	10,7	12,5	0,0	112,7
Chiffre d'affaires intérieur	12,0	8,0	23,6	84,5	-128,1	0,0
– Chiffre d'affaires net	10,1	0,6	23,5	0,0	-34,2	0,0
– Autres produits d'exploitation	2,0	7,4	0,1	84,5	-93,9	0,0
Prestation globale	992,0	319,3	957,5	97,1	-114,1	2 251,8
Approvisionnement d'énergie/transport d'énergie	-604,2	-73,6	-0,0	-0,1	0,3	-677,6
Matériel et prestations de tiers	-33,7	-22,2	-357,4	-3,0	23,1	-393,2
Charges de personnel	-51,3	-60,6	-439,9	-46,5	1,2	-597,1
Autres charges d'exploitation	-57,0	-42,9	-88,5	-52,8	88,7	-152,5
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	245,7	120,0	71,6	-5,2	-0,8	431,3
Amortissements et dépréciations	-45,9	-51,0	-40,8	-9,3	2,0	-145,1
Résultat des sociétés associées	7,2	0,3	0,0	17,0	0,0	24,5
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	207,0	69,3	30,8	2,5	1,1	310,7
Résultat financier						-54,2
Bénéfice avant impôts (EBT)						256,6

1^{er} semestre 2024 en millions de CHF	Energy Solutions	Power Grid ¹	Infra- structure & Buildings	Autres ¹	Consoli- dation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	1 048,5	330,4	923,4	13,6	14,1	2 330,0
– Chiffre d'affaires net	964,5	300,5	913,4	8,0	0,0	2 186,5
– Prestations propres activées	4,5	27,3	0,5	0,1	14,0	46,4
– Autres produits d'exploitation	79,6	2,5	9,4	5,5	0,0	97,1
Chiffre d'affaires intérieur	10,1	9,6	25,0	87,3	-132,0	0,0
– Chiffre d'affaires net	8,2	0,7	24,2	3,9	-36,9	0,0
– Autres produits d'exploitation	2,0	8,9	0,8	83,3	-95,1	0,0
Prestation globale	1 058,7	340,0	948,4	100,9	-117,9	2 330,0
Approvisionnement d'énergie/transport d'énergie	-520,5	-100,3	-0,0	-0,0	0,3	-620,5
Matériel et prestations de tiers	-30,4	-18,8	-373,0	-3,9	22,0	-404,2
Charges de personnel	-44,4	-54,8	-423,0	-48,3	1,1	-569,4
Autres charges d'exploitation	-59,1	-44,4	-89,1	-54,5	93,2	-154,0
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	404,3	121,6	63,3	-5,8	-1,4	581,9
Amortissements et dépréciations	-70,3	-49,4	-38,9	-11,1	2,0	-167,7
Résultat des sociétés associées	6,4	0,2	0,0	17,5	0,0	24,1
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	340,3	72,5	24,4	0,6	0,5	438,3
Résultat financier						33,1
Bénéfice avant impôts (EBT)						471,4

1 Déclaration du résultat des sociétés associées (Swissgrid SA) adaptée.

Dans le domaine d'activité Energy Solutions, une dépréciation de 24,0 millions de CHF a été saisie au premier semestre 2024 pour un projet de construction en lien avec l'hydraulique en Suisse. Les autres montants des amortissements et dépréciations reflètent les amortissements courants sur l'actif immobilisé.

Depuis le rapport financier 2024, la participation dans Swissgrid SA est déclarée sous «Autres», et non plus sous «Power Grid», dans les rapports internes. Pour le premier semestre 2024, le résultat des sociétés associées de Swissgrid SA, à hauteur de 17,5 millions de CHF, figure donc à la rubrique «Autres», et non plus «Power Grid».

6 Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net par domaine d'activité est réparti comme suit entre la Suisse et l'étranger :

	Suisse		Étranger	
	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2024
en millions de CHF				
Energy Solutions	478,0	410,6	610,7	353,8
Power Grid	278,5	0,0	300,5	0,0
Infrastructure & Buildings	598,8	324,2	608,3	305,1
Autres	0,0	0,0	8,0	0,0
Total chiffre d'affaires net	1 355,3	734,8	1 527,5	658,9

7 Approvisionnement/transport d'énergie

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
en millions de CHF		
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	618,0	519,8
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	-7,5	-13,6
– Constitution (+) / Annulation (-)	-6,6	14,1
Total des charges d'approvisionnement en énergie	603,9	520,3
Charges du transport d'énergie	73,8	100,2
Total	677,6	620,5

Les charges liées au transport d'énergie sont présentées dans les charges des services-système et les redevances communales alors que les redevances hydrauliques sont présentées dans les charges d'approvisionnement en énergie.

8 Amortissements et dépréciations

Au premier semestre 2024, il est apparu que malgré les analyses géologiques coûteuses menées en amont d'un projet de nouvelle construction prévue dans le domaine de l'hydraulique en Suisse, le milieu rencontré ne correspondait pas aux attentes, car il était largement impraticable. Le projet a donc dû être modifié, ce qui a engendré des coûts non planifiés. Compte tenu de l'examen de la valeur effective réalisé précédemment, il a fallu opérer dans ce sillage une correction de valeur de 24,0 millions de CHF dans les comptes semestriels 2024.

9 Résultat financier

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Produit des intérêts	2,6	6,0
Produit des dividendes	0,1	0,1
Ajustements de valeur sur STENFO	0,0	75,0
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,0	0,5
Ajustements de valeur sur actifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat	2,5	0,0
Change	0,0	1,0
Autres produits financiers	0,3	0,4
Produits financiers	5,5	82,9
Charges d'intérêt	-18,6	-20,9
Charges d'emprunt activées	0,6	0,2
Intérêts des provisions	-17,0	-18,2
Ajustements de valeur sur STENFO	-9,0	0,0
Dépréciations des immobilisations financières	-0,5	0,0
Change	-7,8	0,0
Autres charges financières	-7,3	-10,8
Charges financières	-59,6	-49,8
Résultat financier	-54,2	33,1

10 Dividendes

L'assemblée générale de BKW SA du 29 avril 2025 a décidé qu'un dividende ordinaire de 3,70 CHF par action donnant droit à un dividende serait distribué pour l'exercice 2024 (exercice précédent: dividende ordinaire de 3,40 CHF).

11 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. Le classement est basé sur les principes décrits dans le rapport financier 2024, qui restent inchangés. Durant la période sous revue, comme durant la période de référence, aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux hiérarchiques.

en millions de CHF	Valeurs comptables au 30.06.2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Immobilisations financières (à court et long termes)				
– Participations dans les STENFO	1 182,9		1 182,9	
– Fonds monétaires	49,5	49,5		
– Instruments de dette	0,2		0,2	
Produits dérivés (à court et long termes)	177,8		164,2	13,6
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	15,9	15,9		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Produits dérivés (à court et long termes) – Couverture	24,0		24,0	
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	13,1			13,1
Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Autres engagements financiers (à court et long termes)				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition liées aux regroupements d'entreprises	12,5			12,5
– Autres engagements financiers	13,4			13,4
– Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle	0,9			0,9
Produits dérivés (à court et long termes)	70,2		2,9	67,3
Passifs 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				
Produits dérivés (à court et long termes) – Opérations de couverture	15,5		15,5	

Des emprunts obligataires à hauteur de 99,5 millions de CHF (98,8 millions de CHF au 31 décembre 2024) sont également évalués dans le cadre d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2) au 30 juin 2025.



En millions de CHF	Valeurs comptables au 31.12.2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Immobilisations financières (à court et long termes)				
– Participations dans les fonds d'État	1 225,4		1 225,4	
– Fonds monétaires	49,6	49,6		
– Instruments de dette	0,2		0,2	
Produits dérivés (à court et long termes)	239,5		220,8	18,7
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	14,1	14,1		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Produits dérivés (à court et long termes) – Couverture	59,0		59,0	
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	12,9			12,9
Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Autres engagements financiers (à court et long termes)				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition liées aux regroupements d'entreprises	22,4			22,4
– Autres engagements financiers	15,1			15,1
– Engagements à l'égard des participations ne donnant pas le contrôle	0,9			0,9
Produits dérivés (à court et long termes)	125,9		51,6	74,3
Passifs 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				
Produits dérivés (à court et long termes) – Opérations de couverture	21,3		21,3	

Les actifs et les engagements de niveau 3 évalués à leur juste valeur, hors engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition, ont évolué comme suit au premier semestre:

En millions de CHF	Actifs		Engagements	
	2025	2024	2025	2024
État au 01.01.	31,7	15,3	90,2	105,0
Entrées	5,4	0,0	2,7	6,9
Sorties	-0,1	-1,6	0,0	0,0
Réalizations portées au compte de pertes et profits	-10,3	3,9	-11,2	-8,9
Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	-0,0	0,0	-0,0	0,0
État au 30.06.	26,7	17,6	81,6	103,0

Les ajustements de valeur compris dans le compte de résultat sont les suivants:

- Actifs: -10,3 millions de CHF (période de référence: 3,9 millions de CHF) sur les produits dérivés
- Engagements: - 9,6 millions de CHF (période de référence: - 6,9 millions de CHF) sur les produits dérivés et - 1,6 million de CHF (période de référence: - 2,0 millions de CHF) sur les autres engagements financiers

Saisie d'engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition

Les engagements financiers comprennent des engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition inscrits au bilan à leur juste valeur. La juste valeur, évaluée sur la base des flux de trésorerie attendus en tenant compte de la probabilité de survenance et des taux d'intérêt du marché, est classée comme un instrument de niveau 3.

Engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition

En millions de CHF	2025	2024
État au 01.01.	22,4	28,3
Entrées	5,2	1,4
Sorties	-13,6	-8,0
Réalisations portées au compte de pertes et profits	-1,6	-0,0
Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	0,2	0,5
État au 30.06.	12,5	22,2

Sensibilité des engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition

Dans le cadre de l'acquisition de Stein und Partner Projektmanagement Beratende Ingenieure GmbH & Co. KG, un engagement conditionnel lié au prix d'acquisition de 5,4 millions d'EUR a été saisi sur la base de l'EBIT attendu pour les exercices 2025 à 2027. Les sorties de fonds à venir peuvent varier entre zéro et 7,0 millions d'EUR. Si l'EBIT cible est atteint pour un exercice, un montant de 1,8 million d'EUR sera versé, et s'il est dépassé, un supplément de 30 % de la part de l'EBIT après impôts dépassant la valeur cible s'y ajoutera, avec un maximum de 0,5 million d'EUR par an. À l'inverse, aucun versement ne sera effectué pour un exercice si l'EBIT atteint au cours de cet exercice est inférieur à l'EBIT cible.

Dans le cadre de l'acquisition de Tropp Lighting Design GmbH, un engagement conditionnel lié au prix d'acquisition de 0,1 million d'EUR a été saisi sur la base de l'EBIT attendu pour les exercices 2025 à 2027. Les sorties de fonds à venir peuvent varier entre zéro et 0,1 million d'EUR. Si l'EBIT cible est atteint ou dépassé pour un exercice, un montant de 0,03 million d'EUR sera versé. À l'inverse, aucun versement ne sera

effectué pour un exercice si l'EBIT atteint au cours de cet exercice est inférieur à l'EBIT cible.

Saisie des day one profit or loss

Pour faire face à la volatilité croissante sur les marchés de l'énergie, BKW propose des contrats d'achat d'électricité à long terme (Power Purchase Agreements, PPA), notamment pour les sources d'énergie renouvelables. Ces contrats sont qualifiés d'instruments de niveau 1, 2 ou 3 en fonction de leur durée totale (approche «One Unit of Account») et des paramètres d'évaluation sous-jacents.

Lorsque des instruments financiers sont évalués à la date de conclusion des contrats au moyen de paramètres qui ne reposent pas exclusivement sur les prix négociés sur les marchés actifs, la juste valeur peut être différente du prix de la transaction. Cet écart, appelé «day one profit or loss» (bénéfice ou perte au premier jour), peut être délimité et soumis à une liquidation linéaire jusqu'à ce que les marchés sous-jacents aux paramètres d'évaluation deviennent liquides.

Le tableau ci-dessous montre le transfert de la variation des day one profit or loss délimités. Ces postes concernent tous des dérivés énergétiques de niveau 3.

En millions de CHF	Bénéfices day one		Pertes day one	
	2025	2024	2025	2024
État au 01.01.	41,6	39,1	-0,6	-0,4
Bénéfices / Pertes délimité(e)s sur les nouvelles transactions	2,7	6,0	-5,1	-0,0
Réalisations portées au compte de pertes et profits	-13,5	-7,5	0,2	0,2
État au 30.06.	30,8	37,6	-5,5	-0,2

12 Actifs et passifs financiers inscrits au bilan selon la méthode du coût amorti

En raison des faibles durées résiduelles, les prêts, créances et engagements financiers inscrits à leur valeur d'acquisition selon la méthode du coût amorti présentent des valeurs comptables proches de leurs justes valeurs. Ces valeurs diffèrent en revanche pour les emprunts obligataires comptabilisés dans les engagements financiers. Le cours boursier de ces emprunts (niveau de hiérarchie de juste valeur 1) s'élevait en effet à 1 229,2 millions de CHF à la date de référence, et la valeur comptable à 1 198,1 millions de CHF. Au 31 décembre 2024, le cours boursier correspondant était de 1 232,4 millions de CHF et la valeur comptable de 1 197,3 millions de CHF.

13 Informations supplémentaires concernant les flux de trésorerie

Les liquidités englobent les avoirs en caisse, les avoirs bancaires et les placements à court terme, d'une durée totale n'excédant pas trois mois, auprès d'établissements financiers.

en millions de CHF	30.06.2025	31.12.2024
Avoirs bancaires et avoirs en caisse	631,9	792,0
Dépôts à terme	0,0	75,3
Total liquidités selon le bilan	631,9	867,3
Avoirs bancaires et avoirs en caisse imputables aux actifs détenus pour la cession	0,0	4,9
Total liquidités selon le compte de flux de trésorerie	631,9	872,2

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Amortissements et dépréciations	145,1	167,7
Résultat des sociétés associées	-24,5	-24,1
Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	-7,8	-1,1
Variation des provisions à long terme (hors intérêts et hors utilisation des provisions nucléaires)	-7,6	5,3
Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-7,5	-7,3
Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	69,3	-67,6
Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	-3,3	5,5
Ajustement total des transactions sans incidence sur les liquidités	163,6	78,3

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 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 seront encore engagés à l'avenir pour la désaffectation et la gestion des déchets radioactifs. 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, du point de vue de BKW, pas une valeur adaptée pour évaluer le cash-flow généré par l'activité d'exploitation.

En outre, la majeure partie des coûts de la désaffectation et de la gestion des déchets radioactifs est supportée depuis 2024 par les STENFO. BKW a droit au remboursement des frais engagés, mais l'engagement des coûts et leur remboursement interviennent à des dates distinctes. Les paiements et les remboursements provenant des STENFO 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.

14 Engagements d'investissements significatifs

Le 23 juin 2025, BKW a conclu un accord de consortium pour la conception, la construction et l'exploitation d'une grande batterie d'une puissance de 300 MW et d'une capacité de stockage de 600 MWh dans le parc de batteries de Waltrop, en Allemagne. En parallèle, elle prend une participation, aux côtés de deux autres partenaires, dans la société ad hoc Trianel Batteriepark Waltrop GmbH & Co. KG, dont le siège est établi à Aix-la-Chapelle,

en Allemagne. Cette société vient poser le cadre pour l'ensemble du parc de batteries.

BKW investit plus de 200 millions d'EUR dans ce projet, étant entendu que le début des travaux est prévu pour 2026 et la mise en service pour 2028. L'exécution des accords est subordonnée à certaines conditions suspensives, qui au 18 août 2025, n'étaient pas encore remplies.

15 Événements postérieurs à la date de clôture du bilan

Baisse de l'impôt sur les sociétés en Allemagne

Dans leur accord de coalition présenté le 9 avril 2025, la CDU/CSU et le SPD ont annoncé de profonds changements dans la politique fiscale, parmi lesquels la baisse progressive de l'impôt sur les sociétés à 10 % à partir du 1^{er} janvier 2028. Le 4 juin 2025, le gouvernement fédéral a déposé un projet de loi établissant un programme d'investissement fiscal dans ce sens. Cette loi a été approuvée au Bundestag le 27 juin 2025 et au Bundesrat le 11 juillet 2025, soit pour l'essentiel après la date de clôture du bilan.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés sont évalués selon les taux d'imposition en vigueur, ou les taux définis pour l'essentiel («substantively enacted»), à la date de clôture du bilan. La révision de l'impôt sur les sociétés décrite ci-dessus n'a donc pas encore été intégrée dans l'évaluation à la clôture du premier semestre 2025. Elle influencera l'évaluation des passifs et actifs d'impôts différés qui seront réévalués en Allemagne à partir de 2028. Il n'est pas encore possible à ce jour de chiffrer l'ensemble de ses répercussions sur le patrimoine, la situation financière et les résultats du groupe BKW.

Acquisition d'AMP Parking Europe GmbH

Le 24 juillet 2025, Assmann Beraten + Plannen GmbH, une société du groupe BKW qui a son siège à Berlin, a acquis 100 % des droits de participation d'AMP Parking Europe GmbH pour un petit montant à un chiffre exprimé en millions. Basée à Karlsruhe, en Allemagne, cette société est spécialisée dans la planification et le conseil pour la construction de parkings économiques et conviviaux, ce qui renforce le portefeuille de BKW en matière d'infrastructure de mobilité.

Cette acquisition étant postérieure à la date de clôture du bilan, ses répercussions sur les comptes du groupe n'avaient pas encore été saisies au 30 juin 2025. Elle ne devrait pas produire d'effet substantiel sur le patrimoine, la situation financière et les résultats du groupe BKW. À ce jour, il n'est pas possible de fournir davantage d'informations.

Informations pour les investisseurs

35 Informations pour les investisseurs

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



INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS

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

Évolution du cours de l'action BKW
En CHF (30.06.2024 – 30.06.2025)



Début 2025, l'action BKW a vu sa valeur s'éroder par rapport au marché. Au deuxième trimestre 2025, son cours s'est hissé au-delà de 170 CHF, culminant le 23 juin 2025 à un record historique de 175,70 CHF. Elle a finalement clôturé à 173,30 CHF au 30 juin 2025.

Sur les douze derniers mois, l'action a enregistré une performance positive de 20,9 %.

Son rendement total cumulé pour la période de 2020 jusqu'au 30 juin 2025 s'élève à 180,9 %.

Cotation

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

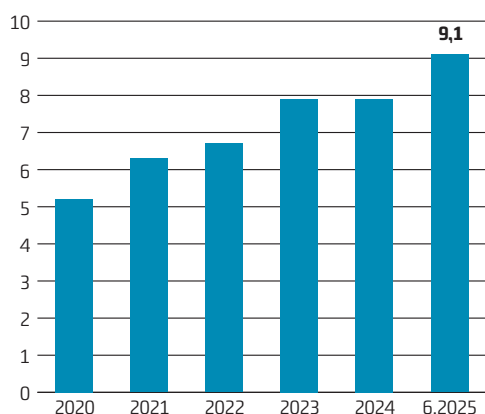
Symbole ticker SIX	BKW
Numéro de Valeur	13.029.366
Code ISIN	CH0130293662

L'action BKW figure dans les indices suivants: SPI, SPI Mid, SPI Extra, SPI ex SLI, Swiss All Share, UBS 100, et MSCI Switzerland.

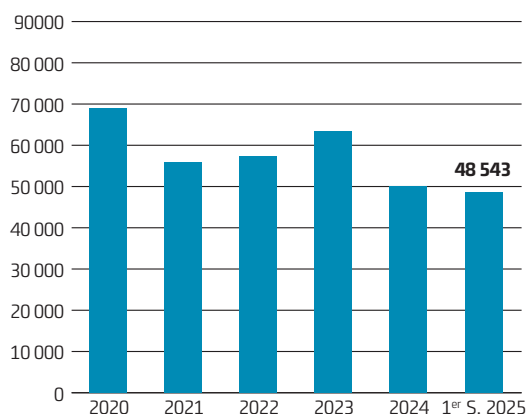
Capitalisation boursière

En milliards de CHF

(au 31 décembre et au 30 juin 2025)

**Volume quotidien moyen des échanges à la SIX**

En unités

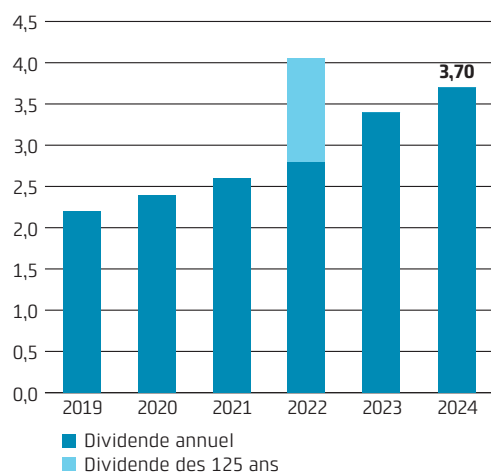
**Politique de dividendes et rendement des actions**

BKW vise un versement constant de dividendes, fondé sur un taux de distribution situé entre 35 % et 50 % du bénéfice net opérationnel.

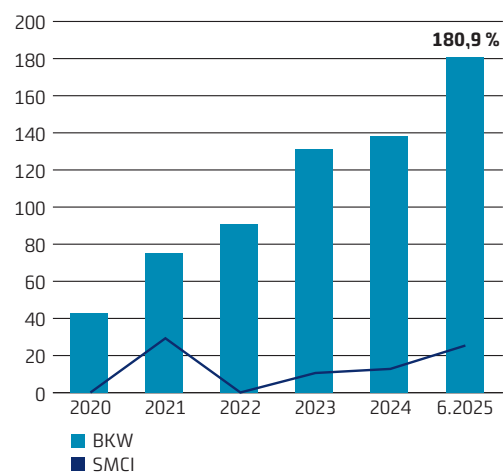
Pour l'exercice 2024, un dividende ordinaire de 3,70 CHF par action a été distribué. Les dividendes ont été versés le 6 mai 2025.

Dividendes

En CHF

**Rendement global des actions**

Au 31 décembre et au 30 juin 2025

(depuis le 1^{er} janvier 2020)**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 qu'il a acheté les actions en son propre nom et pour son propre compte.



Actionnaires principaux

À la connaissance de BKW, les actionnaires suivants détenaient plus de 3 % des actions au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 :

	30.06.2025	31.12.2024
Canton de Berne	52,54 %	52,54 %
Groupe E SA	10,00 %	10,00 %
BlackRock Inc.	> 3 %	> 3 %

Le flottant, c'est-à-dire la part des actions détenues par le public, s'élève à environ 37,4 %.

Chiffres-clés par action

CHF	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	31.12.2024
Résultat	3,54	6,62	11,80
Fonds propres	97,71	92,64	98,77
Cours à la date de référence	173,30	143,30	150,20
Cours le plus haut de l'exercice	175,70	154,00	162,40
Cours le plus bas de l'exercice	143,70	122,30	122,30

Emprunts obligataires

Au 30 juin 2025, les emprunts en cours de BKW sont les suivants :

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Emprunt obligataire à 0,75 %	200 millions de CHF	2018–2025	25.10.2025	CH0435590358
Emprunt obligataire à 0,875 %	200 millions de CHF	2022–2026	27.4.2026	CH1179184390
Green Bond à 0,25 %	200 millions de CHF	2019–2027	29.7.2027	CH0487087295
Green Bond à 1,125 %	100 millions de CHF	2022–2029	27.4.2029	CH1179184408
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745
Green Bond à 1,5 %	200 millions de CHF	2024–2034	18.10.2034	CH1380011192

Calendrier financier

Publication des résultats annuels 2025	11 mars 2026
Assemblée générale	28 avril 2026

Impressum

Investor Relations

BKW SA
Investor Relations
Viktoriaplatz 2
CH-3013 Berne
Téléphone +41 58 477 57 33
investor.relations@bkw.ch

Media Relations

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

Rédaction

Group Finance,
Communications du groupe, Berne

Conception, composition et production

NeidhartSchön AG, Zurich

Traduction

Tradeo, Court
www.tradeo.ch

Photographie

Beat Schweizer, Berne
www.beatschweizer.com

Le présent rapport contient des déclarations prospectives basées sur nos attentes actuelles ainsi que sur diverses estimations. Les résultats réels peuvent donc différer des attentes et déclarations prospectives exprimés dans ce rapport. Ce rapport est publié en allemand, français et anglais, la version allemande faisant foi.

