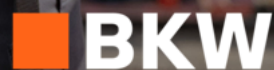


GROUPE BKW

Rapport intermédiaire 2026



Nous réalisons des espaces où il fait bon vivre.



CHIFFRES & REPÈRES

En bref

Prestation globale
en millions de CHF

2 182

EBIT
en millions de CHF

264

Bénéfice net
en millions de CHF

218

Investissements et acquisitions
en millions de CHF

210

Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation
en millions de CHF

122

Effectifs du personnel

12 592

Table des matières

4	Lettre aux actionnaires
8	Résultat financier
9	Le premier semestre a été stable pour BKW
16	Comptes semestriels du groupe BKW
17	Compte de résultat consolidé
18	Compte de résultat global consolidé
19	Bilan consolidé
20	Variation des fonds propres consolidés
21	Flux de trésorerie consolidés
22	Annexe aux comptes semestriels
37	Informations pour les investisseurs
38	Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

En couverture

Markus Späth est chef de projet chez LTB Leitungsbau GmbH, une entreprise appartenant au réseau de BKW. Dans le cadre du projet ULTRANET, LTB Leitungsbau rénove les lignes électriques du tronçon allant de Mannheim à Philippsburg (Allemagne) et construit une multitude de nouveaux pylônes. L'objectif: transporter le courant continu et alternatif en même temps, sur la même ligne. ULTRANET accroît les capacités de transport d'électricité du nord de l'Allemagne vers le sud.

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

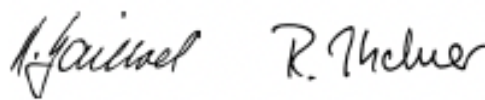
Au cours de la période sous revue, la composition du conseil d'administration et de la direction du groupe s'est modifiée: lors de l'assemblée générale d'avril, Martin Keller a été élu pour succéder à Kurt Schär au conseil d'administration. Margarita Aleksieva a pour sa part remplacé Philipp Hänggi à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

Notre stratégie «BKW Solutions 2030»



● ENERGY SOLUTIONS

- Extension de l'offre de solutions énergétiques structurées dans le segment des grands clients, et amélioration de la gestion des flexibilités internes et des installations des clientes et clients
- Développement ciblé du portefeuille de production de BKW et renforcement de l'ancrage suisse, la priorité étant accordée à l'électricité issue d'énergies renouvelables et aux solutions de flexibilité permettant l'intégration des énergies renouvelables dans le système énergétique



● POWER GRID

- Renforcement du réseau de distribution dans la zone de desserte et accroissement progressif des investissements pour la transformation du système énergétique, en maintenant la disponibilité du réseau déjà très élevée à l'heure actuelle
- Extension rentable du réseau grâce à des processus et des technologies modernes



● INFRASTRUCTURE & BUILDINGS

- Développement de la planification générale dans l'infrastructure et le bâtiment
- Renforcement supplémentaire des solutions de BKW dans les domaines de l'énergie, des réseaux électriques, de la mobilité et de la communication – croissance accélérée dans les énergies renouvelables et les batteries
- Développement des solutions de technique du bâtiment et des services connexes



De plus amples informations sur la stratégie Solutions 2030 sont à votre disposition sur www.bkw.ch/solutions2030

Storys & News: les actualités de BKW

Vous aimeriez plonger dans les coulisses de BKW? Dans le blog, vous pouvez lire une foule d'histoires et de récits sur les dernières nouveautés dans les trois domaines d'activité Energy Solutions, Power Grid et Infrastructure & Buildings. Découvrez comment nous façonnons l'avenir énergétique dans sa globalité, quelles solutions nous imaginons avec nos clientes et clients et quelles thématiques guident BKW.

Dans un style concis et compréhensible, les auteurs vous dévoilent le réseau de BKW, avec ses plus de 12 000 collaborateurs et collaboratrices dans plus de 200 entreprises et participations réparties dans plus de 10 pays, au plus près de la réalité du terrain.



Découvrez les articles les plus récents sur www.bkw.ch/blog



Résultat financier

8 Résultat financier

9 Le premier semestre a été stable pour BKW

RÉSULTAT FINANCIER

Le premier semestre a été stable pour BKW

BKW a clôturé le premier semestre 2026 sur une prestation globale de 2 182,5 millions de CHF, soit 3,1 % de moins qu'à la même période de l'année dernière. 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, et le bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT) de 15,1 %, à 263,7 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. Pour 2026, BKW prévoit que son EBIT se situe dans le bas de la fourchette de 650 à 750 millions de CHF annoncée au début de l'année.

BKW a traversé un premier semestre éprouvant. Les facteurs environnementaux défavorables se sont cumulés, avec à la fois peu de pluie et de vent, le tout combiné à un scénario géopolitique inattendu.

Le domaine d'activité Energy Solutions a notamment vu son résultat grevé un certain temps par les perturbations que la situation au Moyen-Orient a engendrées sur les marchés. De plus, la production hydraulique s'est une nouvelle fois heurtée à une situation hydrologique difficile. Le niveau plus bas des eaux s'est traduit par une production moindre que l'année dernière. Dans ce contexte, le domaine d'activité Energy Solutions a atteint une prestation globale de 950,7 millions de CHF au premier semestre 2026, ce qui correspond à un recul de 4,2 % par rapport à l'année dernière. Il a enregistré un EBIT de 156,9 millions de CHF, soit 24,2 % sous le chiffre de l'année dernière.

Le domaine d'activité Power Grid a connu une évolution stable au premier semestre 2026. Sa prestation globale a légèrement augmenté, à 322,8 millions de CHF, tandis que son EBIT s'est contracté de 1,9 %, à 68,0 millions de CHF, en raison d'amortissements plus élevés. En investissant 87,5 millions de CHF dans le réseau de distribution, BKW a poursuivi la transformation du système énergétique. Elle met ainsi en place les conditions nécessaires à l'électrification croissante et à l'intégration des sources d'énergie renouvelables. À la fin juin 2026, quelque 35 500 installations décentralisées de production d'électricité

renouvelable étaient déjà raccordées au réseau de distribution de BKW.

La prestation globale du domaine d'activité Infrastructure & Buildings a diminué de 2,6 %, à 932,8 millions de CHF, ce qui s'explique notamment en ce que BKW met systématiquement l'accent sur une croissance rentable. Les projets à forte marge menés dans les domaines de l'ingénierie et de la construction de lignes à haute tension ont d'ailleurs permis de rehausser une nouvelle fois la profitabilité. L'EBIT s'est accru de 12,8 % par rapport à l'année dernière, atteignant 34,7 millions de CHF.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation en %
Prestation globale	2 182,5	2 251,8	-3,1 %
Approvisionnement/transport d'énergie	-665,3	-677,6	
Charges d'exploitation	-1 129,3	-1 142,9	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	387,9	431,3	-10,1 %
Amortissements et dépréciations	-150,8	-145,1	
Résultat des sociétés associées	26,7	24,5	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	263,7	310,7	-15,1 %
Résultat financier	7,3	-54,2	
Impôts sur le bénéfice	-53,5	-53,2	
Bénéfice net	217,6	203,3	7,0 %
Bénéfice net opérationnel¹	169,1	210,4	-19,6 %

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).

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).

Le résultat financier s'est amélioré par rapport à la même période en 2025, passant de 61,5 millions de CHF à 7,3 millions de CHF. Cette progression tient principalement à la performance solide des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM (premier semestre 2026: +60,6 millions de CHF, premier semestre 2025: -9,0 millions de CHF). Les intérêts sur les provisions et le produit des intérêts sont pour l'essentiel restés stables. Par contre, les coûts plus lourds des couvertures du risque de change ont produit un effet pénalisant.

À 217,6 millions de CHF, le bénéfice net publié est supérieur de 7,0 % à celui de l'année dernière grâce à la performance robuste des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM.

En revanche, le bénéfice net opérationnel a plongé de 19,6 %, soit 41,3 millions de CHF, chutant à 169,1 millions de CHF. Désignant le bénéfice net corrigé de la performance des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM (effet fiscal inclus), il représente donc la performance opérationnelle du groupe.

BKW s'attend à 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. Pour l'ensemble de l'exercice 2026, elle table sur un EBIT dans le bas de la fourchette de 650 à 750 millions de CHF annoncée au début de l'année.

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation en %
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires¹	168,4	211,8	-20,5 %
– Utilisation des provisions nucléaires	-45,9	-50,2	
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation	122,5	161,6	-24,2 %
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement avant remboursements des STENFO¹	-103,2	-166,5	-38,0 %
+ Remboursements provenant des STENFO	77,4	33,4	
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement	-25,8	-133,0	-80,6 %
Cash-flow résultant de l'activité de financement	-249,7	-265,9	-6,1 %
Liquidités au 30.06.	699,7	631,9	10,7 %

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 168,4 millions de CHF, est plus faible que les 211,8 millions de CHF de l'année dernière, principalement à cause du niveau inférieur du bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA). Comme en 2025, davantage de fonds étaient engagés dans l'actif circulant net au 30 juin 2026 en raison d'effets saisonniers, en particulier dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings. Ils devraient à nouveau baisser au second semestre.

La désaffectation et la gestion des déchets de la centrale nucléaire de Mühleberg ont nécessité des paiements de 45,9 millions de CHF, soit un peu moins qu'à la même période de l'année dernière (50,2 millions de CHF). Ces coûts sont conformes à l'avancée prévue des travaux de démantèlement.

Après l'imputation de ces paiements, le cash-flow résultant de l'activité d'exploitation se chiffre à 122,5 millions de CHF (exercice précédent: 161,6 millions de CHF).

Le cash-flow résultant de l'activité d'investissement avant remboursements des fonds de désaffectation et de gestion des déchets (STENFO), qui se monte à -103,2 millions de CHF, est légèrement moins négatif qu'à la même période de l'année dernière. Les investissements ont été moins élevés que l'année dernière. L'arrivée à l'échéance de placements financiers à court terme a en outre produit des apports de fonds qui ont exercé un effet positif sur le cash-flow d'investissement.

Les remboursements provenant des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la CNM se sont chiffrés à 77,4 millions de CHF au premier semestre 2026. Ces remboursements plus élevés qu'à la même période de l'année dernière et que les coûts de désaffectation et de gestion des déchets encourus au premier semestre 2026 sont imputables, entre autres, à un versement extraordinaire de 15,4 millions de CHF des fonds de désaffectation. Ce versement a été effectué après que les STENFO ont recalculé les coûts de désaffectation pour 2020 et 2021 à la lumière de l'issue d'une procédure judiciaire partiellement favorable à BKW.

Le cash-flow résultant de l'activité de financement s'est élevé à -249,7 millions de CHF au cours de la période sous revue, et il a donc été un peu moins négatif qu'à la même période de l'année dernière.

en millions de CHF	30.06.2026	31.12.2025	Variation en %
Actif circulant	2 615,0	2 846,2	-8,1 %
Actif immobilisé	8 794,4	8 655,3	1,6 %
Engagements à court terme	1 471,3	1 799,0	-18,2 %
Engagements à long terme	3 970,3	3 784,7	4,9 %
Fonds propres	5 967,9	5 917,8	0,8 %
Total du bilan	11 409,4	11 501,5	-0,8 %

Au 30 juin 2026, le total du bilan s'était réduit de 92,0 millions de CHF, soit 0,8 %, par rapport au 31 décembre 2025. La baisse de 231,2 millions de CHF de l'actif circulant est principalement due aux niveaux moindres des liquidités (-155,0 millions de CHF), des créances résultant de livraisons et de prestations et autres créances (-109,6 millions de CHF) et des placements financiers à court terme (-82,3 millions de CHF). En revanche, les montants supérieurs des créances issues de commandes client (+53,2 millions de CHF) et des comptes de régularisation (+31,7 millions de CHF) ont induit une tendance inverse.

L'actif immobilisé s'est bonifié de 139,2 millions de CHF par rapport à la fin 2025. Cette hausse reflète spécialement l'intensité constante des investissements dans les domaines d'activité Power Grid et Energy Solutions, qui a fait augmenter les immobilisations corporelles de 55,1 millions de CHF. De plus, les actifs incorporels se sont accrus de 49,5 millions de CHF, notamment à la suite de l'acquisition de Volterres SAS. Les avoirs de la prévoyance en faveur du personnel ont par ailleurs gagné 19,6 millions de CHF.

Les engagements à court et à long terme ont baissé de 142,2 millions de CHF au total. Les facteurs responsables en sont surtout la baisse des impôts passifs (-85,7 millions de CHF), des engagements résultant de livraisons et de prestations et autres engagements (-69,3 millions de CHF) ainsi que des engagements issus de commandes client (-60,8 millions de CHF). À l'opposé, les comptes de régularisation (+53,2 millions de CHF) et les dérivés à court et long termes (+37,9 millions de CHF) ont augmenté. Le remboursement et le refinancement d'un emprunt de 200 millions de CHF ont globalement allongé les échéances des engagements financiers, entraînant une réduction de ces engagements à court terme et une hausse de ces engagements à long terme.

Après un gain de 50,1 millions de CHF, les capitaux propres se montent à 5 967,9 millions de CHF. Le bénéfice net de 217,6 millions de CHF et les bénéfices actuariels après impôts de 39,3 millions de CHF ont renforcé les capitaux propres, mais les dividendes distribués, à hauteur de 211,3 millions de CHF, les ont réduits. Au 30 juin 2026, la part des fonds propres avait grimpé à 52,3 % (31 décembre 2025: 51,5 %), attestant la capitalisation toujours solide du groupe.

Le domaine d'activité Energy Solutions influencé par les évolutions du marché

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 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation en %
Prestation globale	950,7	992,0	-4,2 %
– dont résultat du négoce d'énergie pour compte propre	10,3	54,9	-81,2 %
Approvisionnement en énergie	-591,1	-604,2	-2,2 %
Charges d'exploitation	-165,9	-142,1	16,8 %
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	193,7	245,7	-21,2 %
Amortissements et dépréciations	-46,8	-45,9	
Résultat des sociétés associées	10,0	7,2	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	156,9	207,0	-24,2 %
Effectifs du personnel au 30.06.	1 182	990	
Investissements	65,5	62,8	

La prestation globale du domaine d'activité Energy Solutions s'est érodée de 41,3 millions de CHF, soit 4,2 %, pour s'établir à 950,7 millions de CHF. Elle a subi l'influence de marges plus étroites dans le négoce d'énergie et de la production en berne dans les centrales hydrauliques.

Les coûts de l'approvisionnement en énergie se sont allégés de 2,2 %, soit 13,1 millions de CHF, en grande partie grâce à la performance positive des fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la centrale nucléaire de Leibstadt. Ils ont toutefois été contrebalancés par les charges d'exploitation plus élevées de 23,8 millions de CHF liées à l'extension stratégique des activités commerciales. Au bout du compte, l'EBITDA perd 52,1 millions de CHF par rapport à la même période de l'année dernière.

Energy Solutions affiche un EBIT de 156,9 millions de CHF pour le premier semestre 2026, soit 50,0 millions de CHF de moins que l'année dernière. Il a pourtant été favorable pour le domaine d'activité que les quantités d'électricité pour l'année civile 2026 aient pu être garanties à des prix attractifs sur le marché à terme il y a trois ans déjà, mais la production hydraulique réduite et un résultat de négoce plus faible ont pesé sur le résultat, ce qui a conduit à un EBIT 24,2 % plus bas qu'à la même période de l'année dernière.

Au premier semestre 2026, BKW a produit au total 4,6 TWh d'électricité, ce qui représente 0,1 TWh de plus qu'à la même période de l'année dernière. En raison de la sécheresse exceptionnelle persistante, les centrales hydrauliques ont à nouveau produit moins que l'année dernière, période durant laquelle la production était déjà maigre. La production éolienne est elle aussi restée en souffrance à cause de régimes de vent défavorables. La production d'énergie éolienne plus élevée qu'à la même période de l'année dernière peut surtout être attribuée à la mise en service du parc éolien de Cerignola au début 2026. Les volumes de production issus des centrales thermiques et des participations dans des centrales nucléaires sont restés stables.

Résultat stable pour le domaine d'activité Power Grid

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 millions de CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation en %
Prestation globale	322,8	319,3	1,1 %
Charges du transport d'énergie	-74,5	-73,6	
Charges d'exploitation	-125,5	-125,6	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	122,8	120,0	2,3 %
Amortissements et dépréciations	-54,8	-51,0	
Résultat des sociétés associées	0,1	0,3	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	68,0	69,3	-1,9 %
Effectifs du personnel au 30.06.	1 010	1 006	
Investissements	87,5	99,5	

La prestation globale du domaine d'activité Power Grid s'est accrue de 1,1 %, soit 3,5 millions de CHF, pour s'établir à 322,8 millions de CHF. Cette hausse tient aux volumes de transport plus élevés.

Les charges du transport d'énergie se sont alourdies par rapport à la même période de l'année dernière. En raison de la production au fil de l'eau plus faible, il a en effet fallu prélever davantage d'énergie dans le réseau très haute tension de Swissgrid. À la fin juin 2026, l'EBITDA s'établissait 2,3 % au-dessus du niveau de l'année dernière, à 122,8 millions de CHF.

En raison d'amortissements supérieurs à la suite de la Regulatory Asset Base croissante, un EBIT de 68,0 millions de CHF a été enregistré, ce qui correspond à un recul de 1,9 % par rapport à la même période de l'année dernière.

Les investissements dans le réseau de distribution se sont montés à 87,5 millions de CHF au premier semestre 2026 (2025: 99,5 millions de CHF). Près de deux tiers de ce montant ont été consacrés à l'entretien et à la modernisation de l'infrastructure réseau, et un tiers au renforcement stratégique du réseau.

Le domaine d'activité Infrastructure & Buildings continue de raffermir sa profitabilité

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 2026	1 ^{er} semestre 2025	Variation en %
Prestation globale	932,8	957,5	-2,6 %
Charges d'exploitation	-857,1	-885,9	
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	75,7	71,6	5,8 %
Amortissements et dépréciations	-41,0	-40,8	
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	34,7	30,8	12,8 %
Effectifs du personnel au 30.06.	9 773	9 590	
Investissements	44,9	51,4	

Le domaine d'activité Infrastructure & Buildings présente une prestation globale de 932,8 millions de CHF pour le premier semestre 2026, soit 24,6 millions de CHF de moins que l'année dernière, ce qui s'explique notamment en ce que BKW met systématiquement l'accent sur une croissance rentable. En parallèle, il a comprimé ses charges d'exploitation de 28,7 millions de CHF.

L'EBITDA a augmenté de 71,6 millions de CHF, atteignant 75,7 millions de CHF, et l'EBIT de 12,8 %, pour se fixer à 34,7 millions de CHF (2025: 30,8 millions de CHF). Ce sont surtout les carnets de commande, qui ne désemplissent pas, et les projets à forte marge dans les domaines de l'ingénierie et de la construction de lignes à haute tension qui y ont contribué. Les activités de services dans la technique du bâtiment profitent également d'une évolution positive. Par contre, les conditions du marché ont à nouveau mis l'activité photovoltaïque à rude épreuve.

BKW s'attend à un résultat plus élevé au second semestre qu'au premier dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings.

Comptes semestriels

16	Comptes semestriels du groupe BKW
17	Compte de résultat consolidé
18	Compte de résultat global consolidé
19	Bilan consolidé
20	Variation des fonds propres consolidés
21	Flux de trésorerie consolidés
22	Annexe aux comptes semestriels

Compte de résultat consolidé

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires net	6	2 109,3	2 090,1
Prestations propres activées		44,6	49,0
Autres produits d'exploitation		28,6	112,7
Prestation globale		2 182,5	2 251,8
Approvisionnement/transport d'énergie	7	-665,3	-677,6
Matériel et prestations de tiers		-359,5	-393,2
Charges de personnel		-614,0	-597,1
Autres charges d'exploitation		-155,7	-152,5
Charges d'exploitation		-1 794,6	-1 820,5
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)		387,9	431,3
Amortissements et dépréciations		-150,8	-145,1
Résultat des sociétés associées		26,7	24,5
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)		263,7	310,7
Produits financiers	8	62,6	5,5
Charges financières	8	-55,2	-59,6
Bénéfice avant impôts (EBT)		271,1	256,6
Impôts sur le bénéfice		-53,5	-53,2
Bénéfice net		217,6	203,3
dont:			
– Part des actionnaires BKW		201,6	186,6
– Participations ne donnant pas le contrôle		16,0	16,7
Bénéfice par action en CHF (non dilué et dilué)		3,82	3,54

Compte de résultat global consolidé

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Autres éléments du résultat global			
Bénéfice net		217,6	203,3
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés du groupe)			
– Bénéfices/pertes (–) actuariels		30,3	-56,5
– Impôts sur le bénéfice		-6,1	11,4
Bénéfices/pertes actuariels (sociétés associées)			
– Bénéfices/pertes (–) actuariels		16,4	-14,3
– Impôts sur le bénéfice		-1,3	1,3
Total des postes non recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts		39,3	-58,0
– Changes			
– Changes		-6,1	-9,8
– Impôts sur le bénéfice		–	-0,2
Opérations de couverture (sociétés du groupe)			
– Ajustements de valeur		14,2	-3,0
– Transfert au compte de pertes et profits		2,0	26,2
– Impôts sur le bénéfice		-4,3	-4,4
Opérations de couverture (sociétés associées)			
– Ajustements de valeur		-0,3	0,1
Total des postes recyclables dans le compte de pertes et profits, après impôts		5,5	8,9
Autres éléments du résultat global		44,8	-49,1
Résultat global		262,4	154,2
dont:			
– Part des actionnaires BKW		244,2	141,1
– Participations ne donnant pas le contrôle		18,2	13,1

Bilan consolidé

en millions de CHF	Remarque	30.06.2026	31.12.2025
Actif			
Liquidités		699,7	854,7
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances		923,9	1 033,5
Actifs contractuels		336,2	283,0
Créances fiscales en cours		20,6	17,3
Immobilisations financières	10, 11	116,4	198,6
Produits dérivés	10	94,1	88,5
Stocks		206,9	185,1
Comptes de régularisation		217,3	185,6
Total actif circulant		2 615,0	2 846,2
Immobilisations financières	10, 11	1 169,8	1 152,7
Produits dérivés	10	3,1	10,7
Avoirs de la prévoyance en faveur du personnel		280,6	260,9
Participations dans des sociétés associées		1 435,6	1 428,5
Immobilisations corporelles		4 492,6	4 437,5
Actifs incorporels		1 388,1	1 338,6
Impôts différés actifs		24,7	26,4
Total actif immobilisé		8 794,4	8 655,3
Total actif		11 409,4	11 501,5
Passif			
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements		523,2	592,5
Passifs contractuels		192,9	253,7
Impôts passifs en cours		41,0	126,7
Engagements financiers	10, 11	90,7	289,4
Produits dérivés	10	88,5	58,3
Provisions		132,8	129,4
Comptes de régularisation		402,2	348,9
Total engagements à court terme		1 471,3	1 799,0
Engagements financiers	10, 11	1 797,9	1 602,1
Produits dérivés	10	39,3	31,5
Engagement de prévoyance du personnel		40,0	50,2
Autres engagements		346,0	331,5
Provisions		1 187,0	1 214,1
Impôts différés passifs		560,0	555,3
Total engagements à long terme		3 970,3	3 784,7
Total engagements		5 441,5	5 583,7
Capital-actions		132,0	132,0
Réserves provenant de capitaux		41,3	41,3
Réserves provenant de bénéfices		5 281,1	5 281,6
Autres réserves		59,2	16,6
Actions propres		-2,9	-4,9
Total part des actionnaires BKW		5 510,7	5 466,7
Participations ne donnant pas le contrôle		457,2	451,1
Total fonds propres		5 967,9	5 917,8
Total passif		11 409,4	11 501,5

Variation des fonds propres consolidés

en millions de CHF	Capital-actions	Réserves provenant de capitaux	Réserves provenant de bénéfices	Autres réserves	Actions propres	Total part des actionnaires BKW	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
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
Fonds propres au 31.12.2025	132,0	41,3	5 281,6	16,6	-4,9	5 466,7	451,1	5 917,8
Bénéfice net			201,6			201,6	16,0	217,6
Autres éléments du résultat global				42,6		42,6	2,2	44,8
Résultat global			201,6	42,6		244,2	18,2	262,4
Dividendes			-200,6			-200,6	-10,8	-211,3
Distribution sur le capital hybride ¹							-0,8	-0,8
Transactions avec les actions propres			-2,0		2,0	0,0		0,0
Rémunérations en actions			1,8			1,8		1,8
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-1,3			-1,3	-0,4	-1,7
Apport de fonds propres via des participations ne donnant pas le contrôle							1,6	1,6
Remboursement de capitaux pour les participations ne donnant pas le contrôle			-0,0			-0,0	-1,8	-1,9
Fonds propres au 30.06.2026	132,0	41,3	5 281,1	59,2	-2,9	5 510,7	457,2	5 967,9

1 Cf. remarque 28.3 dans le rapport de gestion 2025.

Flux de trésorerie consolidés

en millions de CHF	Remarque	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Bénéfice avant impôts (EBT)		271,1	256,6
Résultat financier		-7,3	54,2
Amortissements et dépréciations		150,8	145,1
Correction des transactions sans incidence sur les flux de trésorerie	12	19,4	18,5
Variation de l'actif circulant net (hors immobilisations, engagements financiers à court terme et produits dérivés)		-110,5	-102,3
Impôts payés sur le bénéfice		-152,3	-158,8
Autres dépenses/rentées financières		-2,8	-1,4
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation avant utilisation des provisions nucléaires	12	168,4	211,8
Utilisation des provisions nucléaires		-45,9	-50,2
Cash-flow résultant de l'activité d'exploitation		122,5	161,6
Investissements en immobilisations corporelles		-178,5	-195,1
Désinvestissements en immobilisations corporelles		15,0	7,0
Acquisition de nouvelles sociétés du groupe	3	-22,6	-24,5
Cession de sociétés du groupe		-	1,0
Investissements dans des sociétés associées		-4,9	-
Désinvestissements dans des sociétés associées		13,8	11,9
Remboursements des STENFO		77,4	33,4
Investissements en autres immobilisations financières à long et court termes		-127,8	-2,6
Désinvestissements en autres immobilisations financières à long et court termes		177,7	12,4
Investissements en actifs incorporels		-3,7	-7,1
Désinvestissements en actifs incorporels		0,0	0,0
Intérêts perçus		1,6	2,4
Dividendes perçus		26,1	28,0
Cash-flow résultant de l'activité d'investissement		-25,8	-133,0
Achat d'actions propres		-	-7,6
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-1,7	-
Remboursement de capitaux pour les participations ne donnant pas le contrôle		-1,9	-
Distributions du capital hybride		-0,8	-0,8
Augmentation des engagements financiers à court et long termes		205,1	9,0
Diminution des engagements financiers à court et long termes		-242,3	-56,9
Augmentation des autres engagements à long terme		11,2	6,3
Intérêts versés		-8,0	-8,0
Dividendes distribués		-211,3	-208,0
Cash-flow résultant de l'activité de financement		-249,7	-265,9
Différences de change sur liquidités		-1,9	-3,0
Variation nette des liquidités		-155,0	-240,3
Liquidités au début de l'exercice	12	854,7	872,2
Liquidités à la fin de l'exercice	12	699,7	631,9

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 prestations 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 17 août 2026, le conseil d'administration de BKW SA a approuvé les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2026 et autorisé leur publication.

2 Principes comptables

2.1 Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés non audités, arrêtés au 30 juin 2026, 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 2025. Les présents comptes semestriels s'appuient sur les principes énoncés dans le rapport financier 2025.

L'établissement du présent rapport intermédiaire requiert 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

Les modifications suivantes sont entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2026:

- Modifications des normes IFRS 9 et IFRS 7 «Classification and Measurement of Financial Instruments» et «Contracts Referencing Nature-dependent Electricity»
- Améliorations annuelles des normes IFRS – Tome 11

Ces modifications n'ont pas d'incidence majeure sur la situation financière, le patrimoine et les résultats financiers de BKW.

Aucune norme ou interprétation nouvelle ou révisée n'a été appliquée par anticipation dans le présent rapport intermédiaire.

La norme IFRS 18 «Presentation and Disclosure in Financial Statements», appelée à remplacer la norme IAS 1, établit de nouvelles prescriptions sur

la présentation de la prestation financière et les mentions requises dans les annexes, qui s'appliqueront à partir de 2027. BKW a continué au premier semestre 2026 de préparer son introduction. D'après l'analyse actuelle, elle ne devrait pas avoir d'impact majeur sur l'établissement du bilan et l'évaluation. Les changements devraient principalement concerner la structure des comptes du groupe et les informations fournies dans les annexes.

Le 27 mai 2026, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié la nouvelle norme IFRS 20 «Regulatory Assets and Regulatory Liabilities», qui régit l'inscription au bilan des actifs et passifs réglementaires. Même si cette norme peut être appliquée plus tôt, elle ne sera obligatoire que pour les exercices qui commencent le 1^{er} janvier 2029 ou plus tard.

La norme IFRS 20 impose la prise en compte des actifs et passifs réglementaires qui résultent d'écarts entre le moment où les produits et les charges sont saisis selon les normes IFRS et le moment où ils se répercutent dans la fixation des tarifs réglementés.

Les effets de la première application de la norme IFRS 20 sur les comptes du groupe sont actuellement à l'étude. Eu égard aux conditions-

cadres réglementaires auxquelles les activités sont soumises dans les domaines Energy Solutions et Power Grid, il est prévu que les actifs et passifs réglementaires doivent à l'avenir être comptabilisés. Il n'est pas encore possible à ce jour de donner une estimation chiffrée fiable des conséquences. Outre les effets sur le bilan, BKW étudie également à quelle date précise cette norme sera appliquée pour la première fois.

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:

		Date de référence: 30.06.2026	Date de référence: 31.12.2025	Moyenne 1 ^{er} semestre 2026	Moyenne 1 ^{er} semestre 2025
Euro	1 EUR	0,9224	0,9314	0,9180	0,9415
Couronne norvégienne	100 NOK	8,1553	7,8646	8,2179	8,0743
Livre britannique	1 GBP	1,0703	1,0674	1,0585	1,1179
Dollar des États-Unis	1 USD	0,8096	0,7927	0,7870	0,8637
Couronne suédoise	100 SEK	8,3148	8,6069	8,5100	8,4862

3 Regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises au 1^{er} semestre 2026

en millions de CHF	Volterres SAS	Divers	Total
Liquidités	33,9	1,3	35,2
Créances résultant de ventes et de prestations et autres créances	53,1	1,0	54,1
Créances fiscales en cours	–	0,0	0,0
Immobilisations financières	0,0	0,0	0,0
Produits dérivés	9,3	–	9,3
Stocks	3,4	0,8	4,2
Comptes de régularisation	25,2	0,1	25,3
Immobilisations corporelles	0,7	0,7	1,4
Actifs incorporels	33,7	0,0	33,7
Engagements résultant de ventes et de prestations et autres engagements	-32,6	-0,5	-33,1
Impôts passifs en cours	-0,9	-0,1	-1,0
Engagements financiers	-0,6	-0,6	-1,2
Produits dérivés	-7,1	–	-7,1
Provisions	-21,0	0,0	-21,0
Comptes de régularisation	-53,5	-0,3	-53,8
Autres engagements à long terme	-1,1	–	-1,1
Impôts différés passifs	-4,0	-0,4	-4,3
Juste valeur des actifs nets	38,5	2,2	40,7
Goodwill	21,5	5,8	27,3
Prix d'achat	60,0	8,0	68,0
Liquidités acquises	-33,9	-1,3	-35,2
Engagements différés et conditionnels liés au prix d'acquisition	-8,4	-2,1	-10,5
Engagements différés et inconditionnels liés au prix d'acquisition	-2,7	-0,5	-3,3
Sorties de trésorerie	15,0	4,0	19,0

Au premier semestre 2026, 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.

Volterres SAS

Dans le domaine d'activité Energy Solutions, division Energy Markets, BKW a acquis 100 % des parts de la société Volterres SAS, basée à Paris et à Lyon, en France, au 1^{er} juin 2026. Cette société, active dans la fourniture d'électricité verte en France, a une clientèle composée d'entreprises et d'autorités locales et communales et elle est spécialisée dans l'agrégation de la production d'électricité renouvelable.

Dans le cadre de cette transaction, des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition de 8,4 millions de CHF et un goodwill non déductible fiscalement de 21,5 millions de CHF ont été saisis. Le montant brut contractuel des créances résultant de livraisons et de prestations acquises s'élevait à 53,3 millions de CHF, ce qui correspondait pratiquement à leur juste valeur. À la date de l'acquisition, il était considéré que 0,2 millions de CHF de ces créances étaient irrécouvrables. Les principales raisons du goodwill tiennent aux synergies attendues, à la reprise du personnel qualifié et à l'accès au marché de l'énergie français. Les frais de transaction, qui se sont montés à 0,5 million de CHF, ont été comptabilisés dans les «autres charges d'exploitation».

Si l'acquisition avait été effective dès le 1^{er} janvier 2026, BKW aurait clôturé le premier semestre 2026 avec une prestation globale affichant 148,4 millions de CHF de plus et un bénéfice net affichant 5,9 millions de CHF de plus.

Entre son intégration globale et le 30 juin 2026, la société acquise a généré une prestation globale de 18,6 millions de CHF et une perte nette de 0,4 millions de CHF.

Divers

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a acquis au 5 janvier 2026 l'activité opérationnelle de l'entreprise individuelle BWP Endreß Landschaftsarchitekten, basée à Francfort, en Allemagne. Elle a en outre acquis, au 25 mars 2026, 100 % des parts de Nattler GmbH, qui a son siège à Essen, en Allemagne, et le 22 avril 2026, 100 % des parts de HPM Henkel Projektmanagement GmbH, qui a son siège à Dresde, également en Allemagne.

Ces transactions ont généré un goodwill total de 5,8 millions de CHF, dont 0,3 millions de CHF sont déductibles. Les principales raisons de ce goodwill 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 ces acquisitions avaient été effectives dès le 1^{er} janvier 2026, BKW aurait clôturé le premier semestre 2026 avec une prestation globale affichant 2,2 millions de CHF de plus et un bénéfice net affichant 0,2 millions de CHF de plus.

Entre leur intégration globale et le 30 juin 2026, les sociétés acquises ont généré une prestation globale de 1,6 millions de CHF et un bénéfice net de 0,1 million de CHF.

Des engagements conditionnels liés au prix d'acquisition à hauteur de 3,4 millions de CHF et des engagements inconditionnels liés au prix d'acquisition d'un montant de 0,7 millions de CHF ont été versés au titre des acquisitions effectuées au cours des exercices précédents.

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
Actifs incorporels	0,0	0,0	0,0
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

Toutes les transactions n'étant pas encore achevées, les montants indiqués l'année dernière étaient provisoires. Ces montants sont aujourd'hui devenus définitifs et aucune modification n'a été enregistrée. Au premier semestre 2025, BKW avait procédé aux acquisitions ci-après.

Stein und Partner Projektmanagement Beratende Ingenieure GmbH & Co. KG

Dans le domaine d'activité Infrastructure & Buildings, division Engineering, BKW a acquis le 5 mars 2025 100 % des parts de commandite de l'entreprise Stein und Partner Projektmanagement Beratende Ingenieure GmbH & Co. KG, basée à Munich, en Allemagne.

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 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 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, la société acquise a généré une prestation globale de 3,9 millions de CHF et un bénéfice net de 0,6 million de CHF.

Divers

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 millions de CHF. Les principales raisons du goodwill 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.

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 soumises 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 2026 en millions de CHF	Energy Solutions	Power Grid	Infrastructure & Buildings	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	936,0	284,8	910,3	6,8	–	2 137,9
– Chiffre d'affaires net	926,9	281,0	901,4	0,0	–	2 109,3
– Autres produits d'exploitation	9,1	3,8	8,9	6,8	–	28,6
Chiffre d'affaires intérieur	9,9	8,6	22,5	86,9	-127,9	–
– Chiffre d'affaires net	7,8	0,7	22,3	0,0	-30,8	–
– Autres produits d'exploitation	2,1	8,0	0,2	86,9	-97,1	–
Prestations propres activées	4,8	29,3	0,0	0,1	10,4	44,6
Prestation globale	950,7	322,8	932,8	93,7	-117,5	2 182,5
Approvisionnement/transport d'énergie	-591,1	-74,5	–	0,0	0,3	-665,3
Matériel et prestations de tiers	-40,0	-20,0	-321,7	-2,7	24,8	-359,5
Charges de personnel	-64,2	-60,2	-444,1	-46,0	0,5	-614,0
Autres charges d'exploitation	-61,7	-45,2	-91,3	-48,5	91,1	-155,7
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	193,7	122,8	75,7	-3,5	-0,7	387,9
Amortissements et dépréciations	-46,8	-54,8	-41,0	-10,1	1,9	-150,8
Résultat des sociétés associées	10,0	0,1	0,0	16,5	–	26,7
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	156,9	68,0	34,7	2,9	1,1	263,7
Résultat financier						7,3
Bénéfice avant impôts (EBT)						271,1

1^{er} semestre 2025 en millions de CHF	Energy Solutions	Power Grid	Infrastructure & Buildings	Autres	Consolidation	Total
Chiffre d'affaires extérieur	975,3	281,4	933,7	12,5	–	2 202,8
– Chiffre d'affaires net	888,6	278,5	923,0	0,0	–	2 090,1
– Autres produits d'exploitation	86,6	2,9	10,7	12,5	–	112,7
Chiffre d'affaires intérieur	12,0	8,0	23,6	84,5	-128,1	–
– Chiffre d'affaires net	10,1	0,6	23,5	–	-34,2	–
– Autres produits d'exploitation	2,0	7,4	0,1	84,5	-93,9	–
Prestations propres activées	4,7	29,9	0,2	0,1	14,0	49,0
Prestation globale	992,0	319,3	957,5	97,1	-114,1	2 251,8
Approvisionnement/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	–	17,0	–	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

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 2026	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2025
en millions de CHF				
Energy Solutions	441,0	485,9	478,0	410,6
Power Grid	281,0	–	278,5	–
Infrastructure & Buildings	568,1	333,3	598,8	324,2
Autres	0,0	–	0,0	–
Total chiffre d'affaires net	1 290,1	819,2	1 355,3	734,8

7 Approvisionnement/transport d'énergie

	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
en millions de CHF		
Coûts d'approvisionnement en énergie des tiers et des sociétés associées	599,9	618,0
Provision pour les contrats d'approvisionnement en énergie défavorables		
– Utilisation	-12,4	-7,5
– Constitution (+) / Annulation (–)	-2,6	-6,6
Total des charges d'approvisionnement en énergie	584,9	603,9
Charges du transport d'énergie	80,5	73,8
Total	665,3	677,6

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 Résultat financier

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Produit des intérêts	1,7	2,6
Produit des dividendes	0,1	0,1
Ajustements de valeur sur STENFO	60,6	–
Plus-values sur la vente d'immobilisations financières	0,0	0,0
Ajustements de valeur sur actifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat	–	2,5
Autres produits financiers	0,2	0,3
Produits financiers	62,6	5,5
Charges d'intérêt	-19,2	-18,6
Charges d'emprunt activées	–	0,6
Intérêts des provisions	-17,4	-17,0
Ajustements de valeur sur STENFO	–	-9,0
Ajustement de valeur des actifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat	-1,1	–
Dépréciations des immobilisations financières	–	-0,5
Change	-9,1	-7,8
Autres charges financières	-8,4	-7,3
Charges financières	-55,2	-59,6
Résultat financier	7,3	-54,2

9 Dividendes

L'assemblée générale de BKW SA du 28 avril 2026 a décidé qu'un dividende ordinaire de 3,80 CHF par action donnant droit à un dividende serait distribué pour l'exercice 2025 (exercice précédent: dividende ordinaire de 3,70 CHF).

10 Actifs et engagements évalués à leur juste valeur

Dans le cadre de la procédure d'évaluation, les actifs et engagements évalués à leur juste valeur sont classés selon les différents niveaux hiérarchiques. Le classement est basé sur les principes décrits dans le rapport financier 2025, 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 30.06.2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat				
Immobilisations financières (à court et long termes)				
– Participations dans les fonds d'État	1 184,0		1 184,0	
– Instruments de dette	0,5		0,5	
Produits dérivés (à court et long termes)	64,0		41,2	22,8
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	29,0	29,0		
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Produits dérivés (à court et long termes) – Opérations de couverture	33,2		33,2	
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	13,1			13,1
Passifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat				
Autres engagements financiers (à court et long termes)				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition liées aux regroupements d'entreprises	26,0			26,0
Produits dérivés (à court et long termes)	107,6		59,9	47,7
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	20,2		20,2	

Des emprunts obligataires à hauteur de 99,5 millions de CHF (99,4 millions de CHF au 31 décembre 2025) sont également évalués dans les engagements financiers au titre d'une relation de couverture de juste valeur (niveau 2) au 30 juin 2026.

S'agissant de l'évaluation, les actifs et engagements évalués à leur juste valeur sont classés selon les niveaux hiérarchiques suivants:

- Le niveau 1 comprend les procédures d'évaluation qui utilisent uniquement les prix publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. À ce jour, BKW classe les titres cotés en bourse et les certificats destinés au négoce en compte propre à ce niveau hiérarchique.
- Le niveau 2 regroupe les procédures d'évaluation dont les paramètres d'entrée reposent sur des données de marché pouvant être observées directement ou indirectement. Ces paramètres influencent pour l'essentiel la juste valeur saisie. BKW classe à ce niveau hiérarchique les produits dérivés de gré à gré (Contrats à terme du négoce d'énergie, swaps sur taux d'intérêt et opérations à terme de devises), ainsi que la part de l'actif net dans les fonds de désaffectation et de gestion des déchets de la Confédération. La fortune des STENFO est gérée par la Confédération, BKW n'ayant aucun accès aux actifs gérés. La plus grande partie en est investie dans des produits dont les prix sont publiés sur des marchés actifs, conformément à la stratégie de placement définie. Elle peut également être investie, dans une mesure limitée, dans des actifs pour lesquels il n'existe pas de prix publiés sur des marchés actifs, qui sont alors évalués par le Dépositaire central (Global Custodian). BKW n'a pas voix au chapitre dans le choix des procédures d'évaluation. Chaque année, les comptes annuels des fonds sont audités par un organe de révision externe et publiés par les autorités fédérales compétentes.

- Le niveau 3 inclut les procédures d'évaluation qui utilisent des paramètres d'entrée ayant une influence substantielle sur la juste valeur calculée, qui ne reposent pas sur des données pouvant être observées sur les marchés. BKW classe principalement à ce niveau hiérarchique les dérivés énergétiques illiquides, les instruments de fonds propres non cotés en bourse, les engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition et les engagements à l'égard de participations ne donnant pas le contrôle. Les dérivés énergétiques illiquides désignent des contrats portant sur une livraison dans les années suivantes, qui présentent des options quant aux quantités et des variabilités concernant les prix. Ces dérivés sont évalués sur la base d'une simulation de Monte-Carlo, dans laquelle les facteurs d'entrée essentiels sont les prix anticipés des matières premières et les volatilités. Les engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition et les engagements à l'égard de participations ne donnant pas le contrôle résultent de regroupements d'entreprises. Leur évaluation nécessite que la gestion donne une estimation de facteurs d'entrée non observables. Les justes valeurs sont fixées en particulier sur la base des flux de paiement attendus, de l'évolution prévue de l'EBITDA ou de l'EBIT, du degré de réalisation anticipé des hypothèses de croissance sur lesquelles les évaluations sont fondées et d'autres critères de performance.

Le cas échéant, une variation de prix de l'énergie de +/- 10 % entraînerait une augmentation ou une diminution de 44,1 millions de CHF de la juste valeur déclarée des produits dérivés de niveau 3.

L'analyse de sensibilité ne tient compte ni de dépendances entre les différentes matières premières ou technologies, ni d'effets résultant de positions de couverture connexes.

en millions de CHF	Valeurs comptables au 31.12.2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat				
Immobilisations financières (à court et long termes)				
– Participations dans les fonds d'État	1 200,9		1 200,9	
– Instruments de dette	0,4		0,4	
Produits dérivés (à court et long termes)	90,9		67,7	23,2
Stocks				
– Certificats (négoce en compte propre)	16,9	16,9		
Actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Produits dérivés (à court et long termes) – Opérations de couverture	8,3		8,3	
Immobilisations financières à long terme				
– Instruments de fonds propres	13,1			13,1
Passifs financiers évalués à leur juste valeur qui ont une incidence sur le compte de résultat				
Autres engagements financiers (à court et long termes)				
– Obligations conditionnelles du prix d'acquisition liées aux regroupements d'entreprises	18,5			18,5
Produits dérivés (à court et long termes)	82,9		25,8	57,1
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	7,0		7,0	

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	
	2026	2025	2026	2025
État au 01.01.	36,4	31,7	57,1	90,2
Entrées	1,2	5,4	8,9	2,7
Sorties	-0,1	-0,1	–	–
Ajustement de valeur porté au compte de pertes et profits	-1,6	-10,3	-18,3	-11,2
Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	–	0,0	–	–
État au 30.06.	35,8	26,7	47,7	81,6

Les ajustements de valeur des engagements saisis dans le compte de résultat sont compris dans le poste des autres produits d'exploitation.

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

- Actifs: -1,6 millions de CHF (période de référence: -10,3 millions de CHF) sur les produits dérivés

- Engagements: -18,3 millions de CHF (période de référence: -9,6 millions de CHF) sur les produits dérivés. Aucun ajustement de valeur n'a été enregistré pour les autres engagements financiers au cours de la période sous revue (période de référence: -1,6 millions de CHF).

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.

en millions de CHF	Engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition	
	2026	2025
État au 01.01.	18,5	22,4
Entrées	10,5	5,2
Sorties	-3,4	-13,6
Ajustement de valeur porté au compte de pertes et profits	0,5	-1,6
Ajustement de valeur saisi dans les autres éléments du résultat global	-0,1	0,2
État au 30.06.	26,0	12,5

Sensibilité des engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition

Dans le cadre de l'acquisition de Volterres SAS, un engagement conditionnel lié au prix d'acquisition de 8,4 millions de CHF a été saisi. Les engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition sont constitués de deux éléments: le premier est basé sur la marge brute fixée contractuellement avant fin 2027 pour les exercices 2028 et 2029 et il est déclenché si les valeurs cibles définies sont atteintes ou dépassées, et le deuxième est basé sur l'EBIT moyen corrigé des exercices 2026 à 2030, son montant étant déterminé à partir de multiplicateurs fixés contractuellement, en prenant également en considération les premiers éléments Earn-out. Les sorties de fonds non actualisées à venir peuvent varier entre zéro et 18,3 millions de CHF.

Dans le cadre des acquisitions de Nattler GmbH et HPM Henkel Projektmanagement GmbH, des engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition de 2,1 millions de CHF ont été saisis. Les versements correspondants sont subordonnés à la réalisation d'objectifs d'EBIT définis contractuellement pour les exercices 2026 à 2028. Pour Nattler GmbH, les sorties de fonds non actualisées à venir peuvent varier entre zéro et 1,5 million de CHF. Pour HPM Henkel Projektmanagement GmbH, il n'existe pas de plafond contractuel, car si l'EBIT cible est dépassé

au cours d'un exercice de 2026 à 2028, 50 % du montant du dépassement doit être versé au vendeur.

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	
	2026	2025	2026	2025
État au 01.01.	35,0	41,6	-4,5	-0,6
Bénéfices / Pertes délimité(e)s sur les nouvelles transactions	8,9	2,7	-1,3	-5,1
Réalisations portées au compte de pertes et profits	-15,5	-13,5	2,5	0,2
État au 30.06.	28,4	30,8	-3,3	-5,5

11 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 1 231,6 millions de CHF à la date de référence, et la valeur comptable à

1 198,3 millions de CHF. Au 31 décembre 2025, le cours boursier correspondant était de 1 223,1 millions de CHF et la valeur comptable de 1 197,9 millions de CHF. La juste valeur des obligations nominatives à la date de référence s'élevait à 268,7 millions de CHF (31.12.2025: 253,5 millions de CHF), et la valeur comptable à 237,7 millions de CHF (31.12.2025: 239,6 millions de CHF).

12 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	30.06.2026	31.12.2025
Avoirs bancaires et avoirs en caisse	699,7	824,7
Dépôts à terme	–	30,0
Total liquidités	699,7	854,7

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Résultat des sociétés associées	-26,7	-24,5
Bénéfices/pertes sur la cession d'actifs immobilisés	-2,2	-7,8
Variation des provisions à long terme (hors intérêts et hors utilisation des provisions nucléaires)	-3,0	-7,6
Taux de dissolution des droits d'utilisation cédés	-7,6	-7,5
Variation résultant de l'évaluation de dérivés énergétiques	56,6	69,3
Autres positions sans incidence sur les flux de trésorerie	2,3	-3,3
Ajustement total des transactions sans incidence sur les flux de trésorerie	19,4	18,5

La sortie de fonds de 22,6 millions de CHF pour l'acquisition de sociétés du groupe comprend les paiements pour regroupements d'entreprises, pour 19,0 millions de CHF, et les versements effectués au premier semestre conformément aux engagements conditionnels et inconditionnels liés aux prix d'acquisition, pour 4,1 millions de CHF, dont 0,4 millions de CHF sont publiés à titre de paiements supplémentaires en vertu d'engagements conditionnels liés aux prix d'acquisition dans les flux de trésorerie résultant de l'activité d'exploitation.

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 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 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.

13 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 Batteriapark 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 s'est engagée à investir 154,6 millions de CHF dans ce projet, étant entendu que le début des travaux est prévu pour le second semestre 2026 et la mise en service pour 2028.

14 Événements postérieurs à la date de clôture du bilan

Aucun événement significatif n'est survenu après la date de clôture du bilan.

Informations pour les investisseurs

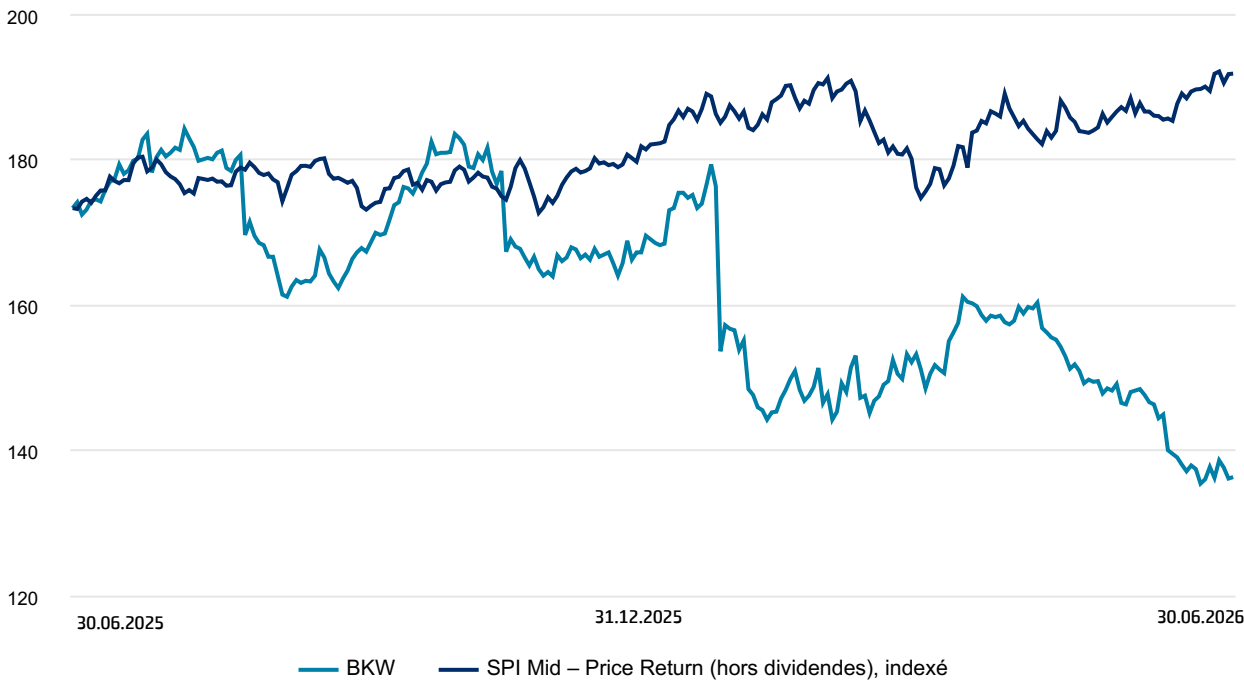
37	Informations pour les investisseurs
38	Informations importantes sur l'action BKW, les emprunts et le calendrier financier

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 (30.06.2025 – 30.06.2026)



Après une évolution globalement stable au second semestre 2025, l'action BKW a subi une pression considérable au début 2026. Un redressement temporaire a été suivi d'un nouveau recul du cours vers la fin du premier semestre.

Au 30 juin 2026, l'action a clôturé à 136,30 CHF.

Sur les douze derniers mois, l'action a enregistré une performance négative de 21,4 %.

Son rendement total cumulé pour la période du début 2021 jusqu'au 30 juin 2026 s'élève à 58,4 %.

Cotation

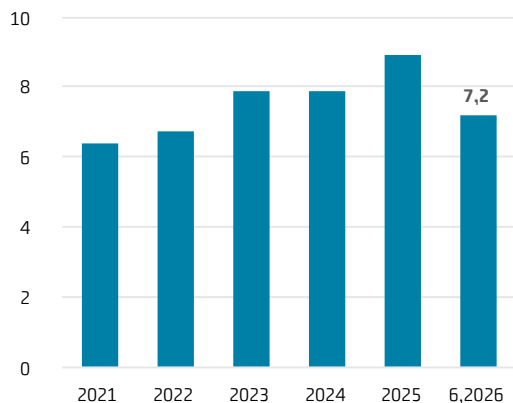
L'action BKW SA est cotée au segment principal de la SIX Swiss Exchange.

Symbole ticker SIX	BKW
Numéro de valeur	13029366
Code ISIN	CH0130293662
Nombre total d'actions	52 800 000

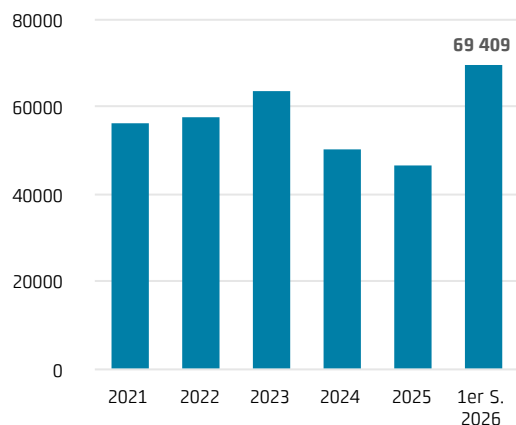
L'action BKW figure dans les indices suivants: SPI, SPI Extra, SPI ex SLI, Swiss All Share, UBS 100, et MSCI Switzerland.

Capitalisation boursière

En milliards de CHF (au 31 décembre et au 30 juin 2026)

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

En unités

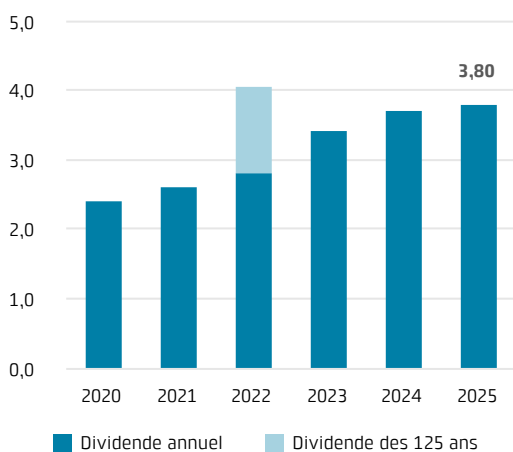
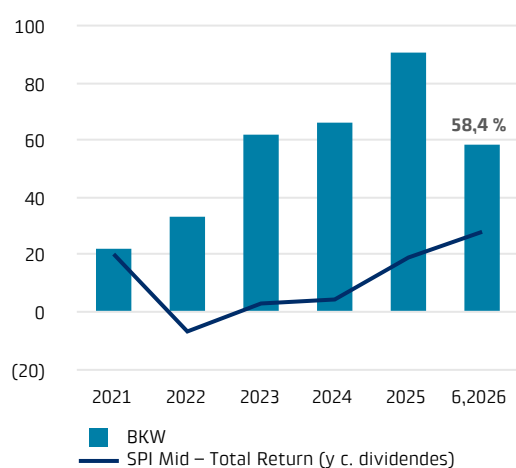
**Politique de dividendes et rendement des actions**

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 2025, un dividende ordinaire de 3,80 CHF par action a été distribué. Les dividendes ont été versés le 5 mai 2026.

Dividendes

En CHF

**Rendement global des actions**Au 31 décembre et au 30 juin 2026 (depuis le 1^{er} janvier 2021)

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, qu'aucun contrat sur la reprise ou la restitution desdites actions n'a été conclu et qu'il supporte le risque économique lié aux actions. Les nommées sont toutefois inscrits avec le droit de vote sans restriction jusqu'à 3 % au maximum du capital-actions en circulation, et au-delà de ce seuil, s'ils respectent les obligations de communiquer du droit boursier et indiquent les personnes pour le compte desquelles ils détiennent 0,5 % du capital-actions ou plus.

Actionnaires principaux

À la connaissance de BKW, les actionnaires suivants détenaient plus de 3 % des actions au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025:

	30.06.2026	31.12.2025
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 %. Au 30 juin 2026, les actionnaires inscrits étaient au nombre de 21 810 (au 30 juin 2025: 18 971).

Chiffres-clés par action

CHF	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025	31.12.2025
Bénéfice	3,82	3,54	6,77
Fonds propres	104,40	97,71	103,59
Cours à la date de référence	136,30	173,30	168,40
Cours le plus haut de la période	179,30	175,70	184,40
Cours le plus bas de la période	135,40	143,70	143,70

Emprunts obligataires

Au 30 juin 2026, les emprunts en cours de BKW sont les suivants:

	Valeur nominale	Durée	Maturité	Code ISIN
Green Bond à 0,25 %	200 millions de CHF	2019–2027	29.07.2027	CH0487087295
Green Bond à 1,125 %	100 millions de CHF	2022–2029	27.04.2029	CH1179184408
Emprunt obligataire à 2,5 %	300 millions de CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745
Emprunt obligataire à 0,875 %	200 millions de CHF	2025–2031	15.10.2031	CH1478430866
Green Bond à 1,125 %	200 millions de CHF	2026–2032	27.04.2032	CH1523562002
Green Bond à 1,5 %	200 millions de CHF	2024–2034	18.10.2034	CH1380011192

Calendrier financier

Publication des résultats annuels 2026

10 mars 2027

Assemblée générale

4 mai 2027

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

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.

Rédaction

Group Finance,
Group Communications, Berne

Composition

nexxar GmbH, Vienne

Impression

Stämpfli SA, Berne

Photographie

Johannes Mink (p. 1)
Beat Schweizer (pp. 4 et 7)

Traduction

Tradeo, Court

