

BKW GRUPPE

# Halbjahresbericht 2020

2020



# Lösungen für eine lebenswerte Zukunft

Die BKW vernetzt führende Firmen und Unternehmensgruppen erfolgreich. International tätig und regional verankert, bietet sie Geschäfts- und Privatkunden sowie der öffentlichen Hand nachhaltige Lösungen in den Bereichen Energie, Gebäude und Infrastruktur.

Gemeinsam mit unseren Kundinnen und Kunden finden wir die besten Lösungen – unternehmerisch, partnerschaftlich, zukunftsweisend. [www.bkw.ch/loesungen](http://www.bkw.ch/loesungen)



**Kö-Bogen II Düsseldorf**  
Ein Geschäfts- und Bürogebäude  
von ingenhoven architects.  
Es enthält mit acht Kilometern  
Hainbuchenhecke die grösste  
Grünfassade Europas.

# Zahlen & Fakten

## Finanzielle Eckwerte

Mio. CHF	2019	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Umsatz	2 867	1 370	1 530
EBIT	433	207	219
Reingewinn	404	201	112
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit	469	132	260
Investitionen und Akquisitionen	479	142	113
Bilanzsumme	9 239	9 131	9 041
Eigenkapital	3 735	3 563	3 636
– in % der Bilanzsumme	40.4	39.0	40.2

## Umsatz je Geschäftsfeld

Mio. CHF	2019	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Energie	1 315	672	624
Netze	527	265	270
Dienstleistungen	1 107	475	677

## Mitarbeitende

	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2020
Anzahl Mitarbeitende	10 000	7 700	10 000

## Angaben je Aktie

CHF	31.12.2019	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Nennwert	2.50	2.50	2.50
Börsenkurse			
– Periodenendkurs	71.40	65.20	85.00
– Periodenhöchst	75.50	71.90	92.00
– Periodentiefst	62.20	63.60	71.10
Gewinn pro Aktie <sup>1</sup>	7.42	3.64	1.96
Eigenkapital pro Aktie <sup>1</sup>	65.59	62.24	63.79
Börsenkapitalisierung in Mio. CHF	3 768	3 440	4 483

<sup>1</sup> Den Aktionären der BKW AG zuzurechnen

«Gemeinsam gestalten  
wir Infrastrukturen  
für Lebensräume mit  
Zukunft.»

Dr. Suzanne Thoma, CEO

# Inhaltsverzeichnis

---

## 6 Vorwort

6 Die BKW mit starkem Resultat in schwierigen Zeiten

---

## 8 Finanzielles Ergebnis

8 Ausgezeichnetes Halbjahresergebnis

---

## 15 Halbjahresrechnung der BKW Gruppe

16 Konsolidierte Erfolgsrechnung

17 Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

18 Konsolidierte Bilanz

19 Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals

20 Konsolidierte Geldflussrechnung

21 Anhang zur Halbjahresrechnung

---

## 30 Informationen für Investoren

## VORWORT

# Die BKW mit starkem Resultat in schwierigen Zeiten

Die BKW hat im ersten Halbjahr 2020 ein ausgezeichnetes Ergebnis erzielt. Dank dem weiteren markanten Wachstum des Dienstleistungsgeschäfts ist der Umsatz um 12 Prozent auf rund 1.5 Mrd. CHF gestiegen. Das Betriebsergebnis beträgt 219 Mio. CHF und übertrifft damit den bereits starken Vorjahreswert um 5 Prozent. Der operative Cashflow nimmt um 97 Prozent zu und erreicht mit 260 Mio. CHF einen Höchstwert.

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,  
sehr geehrte Damen und Herren

Die BKW blickt auf ein intensives erstes Halbjahr 2020 zurück, das uns alle gefordert hat. Doch es hat sich gezeigt: Die BKW bewährt sich einmal mehr. Die Geschäftsfelder Energie, Netze und Dienstleistungen ergänzen sich gut. Zwar hat die Pandemie alle Geschäftsfelder vor zusätzliche Herausforderungen gestellt, doch der Betrieb der Produktions- und Netzinfrastruktur war stets gesichert und die BKW für ihre Kundinnen und Kunden da. Das internationale Netzwerk mit rund 10000 Mitarbeitenden in über 130 Unternehmen funktioniert. Dass wir die Digitalisierung in den letzten Jahren konsequent vorangetrieben haben, hat sich jetzt besonders bewährt. Die BKW hat sich im ersten Halbjahr 2020 sehr gut entwickelt und ihre führenden Marktpositionen gefestigt. Sie bietet innovative und nachhaltige Lösungen in den Bereichen Energie, Gebäude und Infrastruktur. Diese sind zentral für die Bewältigung grosser gesellschaftlicher Herausforderungen wie des Klimawandels, der Urbanisierung und der Digitalisierung. Gemeinsam gestalten wir Infrastrukturen für Lebensräume mit Zukunft.

## Dienstleistungen stärken und organisch entwickeln

In den letzten Jahren haben wir das Geschäftsfeld Dienstleistungen stark ausgebaut. Das Wachstum wird sich fortsetzen, ebenso wie die organische Weiterentwicklung des Unternehmens. Mit gezielten Akquisitionen stärken wir unsere Kompetenzen in zukunftsgerichteten Bereichen wie der Gebäudeautomation. Seit 2019 gehört die swisspro-Gruppe zum BKW Netzwerk. Unter dem Dach von BKW Building Solutions plant, realisiert und betreibt sie schweizweit Elektroinstallationen und Lösungen im Bereich Kommunikation ICT und Automation. Kürzlich hat die swisspro einen Grossauftrag des Kantons Zürich gewonnen, der die digitalen Arbeitsplätze in der Verwaltung vereinheitlichen will. Mit der Gründung der swisspro Automation AG hat die BKW die Weichen gestellt, um den strategischen Geschäftsbereich Automation aufzubauen und weiterzuentwickeln. Im Netzwerk von BKW Engineering stellt ingenhoven architects

seit 2019 eine strategische Verstärkung in den Bereichen Generalplanung, ökologische Architektur, nachhaltiges Bauen und Energieeffizienz dar. Zu den aktuellen Projekten von ingenhoven architects zählt die Neugestaltung des innerstädtischen Zentrums von Düsseldorf. Der Kö-Bogen II mit acht Kilometern Hainbuchenhecke ist Europas grösste Grünfassade und wird im September 2020 fertiggestellt. Erfreulich entwickelt sich auch das Kompetenzfeld Infrastruktur Dienstleistungen. Unter dem Dach der BKW Infra Services konnte sich die LTB Leitungsbau GmbH bereits mehrere signifikante Grossaufträge im Hochspannungsbereich sichern. Aufgrund der forcierten Energiewende besteht in Deutschland ein massiver Ausbaubedarf an Übertragungsnetzen auf den Nord-Süd-Achsen. Das Unternehmen zählt zu den Top 3 im deutschen Freileitungsmarkt und gehört seit 2019 zum BKW Netzwerk.

## Energiegeschäft neu denken

Im ersten Halbjahr 2020 sind wir in den Gasmarkt eingetreten. Künftig werden wir unseren Kunden nebst Strom auch Gas liefern. Das Angebot richtet sich primär an Industriebetriebe, KMU, Immobilienverwaltungen und Gasversorgungsunternehmen. Damit nutzen wir die weitere Öffnung des Gasmarkts. Wir unterbreiten bestehenden Gasverbrauchern attraktive Angebote und begleiten unsere Endkunden optimal in die nachhaltige Energiezukunft. Auf diesem Weg spielt Gas als Übergangstechnologie eine bedeutende Rolle. Immer mehr Hausbesitzer oder Unternehmen produzieren ihren eigenen Solarstrom. Mit dem Home Energy-Energiesystem hat die BKW eine Gesamtlösung entwickelt, die am Markt auf enormes Interesse stösst. Um die grössere Nachfrage zu bedienen, haben wir das Vertriebsmodell auf Energieversorgungsunternehmen (EVU) und Installationspartner erweitert. Seit Jahresbeginn konnte die BKW bereits zahlreiche Abschlüsse über die neuen Distributionskanäle verzeichnen. Im Kernkraftwerk Mühleberg hat nach der endgültigen Einstellung des Leistungsbetriebs am 20. Dezember 2019 der Rückbau Anfang 2020 unverzüglich begonnen. Die Arbeiten schreiten trotz der Corona-Situation planmässig voran. Mit der Öffnung des Reaktordruckbehäl-



*«Die BKW bewährt sich einmal mehr. Das internationale Netzwerk mit rund 10 000 Mitarbeitenden in über 130 Unternehmen funktioniert und ist für seine Kundinnen und Kunden da.»*

ters und der Verlagerung aller Brennelemente ins Brennelementlagerbecken wurde Ende März ein erster Meilenstein erreicht.

#### **Netze effizient betreiben und digitalisieren**

Als grösste Netzbetreiberin der Schweiz entwickeln wir uns zur integralen Datenexpertin weiter. Wir betreiben unser Netz effizient und richten es auf die neue Energiewelt aus, damit die Netzstabilität durch die wachsende Produktion erneuerbarer Energien aufrechterhalten werden kann. Dafür investieren wir jährlich einen dreistelligen Millionenbetrag in unser Netz.

#### **Erhöhung finanzieller Ausblick 2020**

Auf der Basis des ausgezeichneten Halbjahresergebnisses erhöhen wir unseren bisher kommunizierten finanziellen Ausblick für das laufende Geschäftsjahr und erwarten nun ein operatives Betriebsergebnis in der Bandbreite von 400 Mio. CHF bis 420 Mio. CHF (bisher 380 Mio. CHF bis 400 Mio. CHF). Die coronabedingten Unsicherheiten bezüglich der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung bleiben weiterhin bestehen und können die Prognosen massgeblich beeinflussen.

Freundliche Grüsse

Dr. Suzanne Thoma, CEO

## FINANZIELLES ERGEBNIS

# Ausgezeichnetes Halbjahresergebnis

Im durch die Corona-Pandemie herausfordernden ersten Semester 2020 steigert die BKW ihren Umsatz und auch ihr Betriebsergebnis (EBIT). Das wiederum markante Wachstum des Dienstleistungsgeschäfts sowie der erstmals positiv wirkende Preisanstieg im Energiegeschäft sind die Haupttreiber des Umsatzanstiegs um 12% auf 1.5 Mrd. CHF. Die höheren Strompreise und das erneut hervorragende Handelsergebnis lassen den EBIT gegenüber dem Vorjahr um 5% auf 219 Mio. CHF ansteigen. Im Gegensatz zum ersten Halbjahr 2019 ist allerdings die Performance der Stilllegungs- und Entsorgungsfonds negativ gewesen, was den Reingewinn massgeblich belastet hat. Der Reingewinn beläuft sich auf 112 Mio. CHF.

## Hervorragender EBIT dank starkem Handelsgeschäft und höheren Strompreisen

Die BKW erzielte im ersten Halbjahr 2020 einen EBIT von 219 Mio. CHF und liegt damit nochmals um 5% über dem bisherigen Zehn-Jahres-Spitzenwert des Vorjahres (207 Mio. CHF). Positive Strompreiseffekte und das wiederum ausgezeichnete Handelsergebnis können den coronabedingt tieferen Stromabsatz überkompensieren. Die Ergebnisbeiträge des Netzes und der Dienstleistungen bewegen sich auf Vorjahresniveau. Das Dienstleistungsgeschäft erwies sich in der Coronakrise als sehr robust und konnte sowohl im organischen wie auch

im akquisitorischen Geschäft im positiven Gewinnbereich gehalten werden.

Demgegenüber war die Entwicklung an den Kapitalmärkten aufgrund der Corona-Unsicherheiten ausgeprägt negativ. Entsprechend belastet die negative Performance der Anlagen in den Stilllegungs- und Entsorgungsfonds den Reingewinn. Dieser beläuft sich auf 112 Mio. CHF und liegt damit um rund 90 Mio. CHF unter dem Vorjahr, in welchem die Fonds eine sehr hohe Rendite erzielt hatten. Bereinigt um die Renditen der Fonds ergibt sich eine Steigerung des Reingewinns um 22%.

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	Veränderung in %
Umsatz	1 370.2	1 529.8	12 %
Energiebeschaffung/-transporte	-424.6	-419.8	-1 %
Betriebskosten	-642.3	-791.3	23 %
– Material und Fremdleistungen	-178.8	-254.0	42 %
– Personalaufwand	-356.9	-438.1	23 %
– Sonstiger Betriebsaufwand	-106.6	-99.2	-7 %
<b>EBITDA</b>	<b>303.3</b>	<b>318.7</b>	<b>5 %</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-123.6	-118.2	-4 %
Ergebnis aus Assoziierten	27.7	18.1	-35 %
<b>EBIT</b>	<b>207.4</b>	<b>218.6</b>	<b>5 %</b>
Finanzergebnis	41.5	-87.5	
<b>EBT</b>	<b>248.9</b>	<b>131.1</b>	<b>-47 %</b>
Ertragssteuern	-48.0	-19.0	-60 %
<b>Reingewinn</b>	<b>200.9</b>	<b>112.1</b>	<b>-44 %</b>

### **Signifikantes Umsatzwachstum von 12 % dank Dienstleistungsgeschäft**

Trotz der Stilllegung des KKM, welche zu einer Reduktion der Energieproduktion von beinahe 30% führt, und negativer Corona-Auswirkungen auf alle drei Geschäftsbereiche, konnte der Umsatz der Gruppe um 12% gesteigert werden. In erster Linie ist dieses Wachstum auf die im Jahr 2019 getätigten Akquisitionen im Dienstleistungsbereich zurückzuführen. Da diese Akquisitionen vor allem gegen Ende des Jahres erfolgten, bewirken sie eine Steigerung des Dienstleistungsumsatzes von über 40%. Negative Corona-Effekte konnten so mehr als aufgefangen werden. Während sich der Umsatz des Netzes stabil entwickelte, verlor das Energiegeschäft im Umsatz 7%. Die gestiegenen Strompreise und die Mehrproduktion der erneuerbaren Energien konnten somit den Wegfall der Produktionsmenge aus dem KKM nicht vollständig kompensieren.

### **Zuwachs bei den Betriebskosten aufgrund von Akquisitionen im zweiten Semester 2019**

Akquisitionsbedingt stiegen die Betriebskosten per 30. Juni 2020 um 23% auf 791 Mio. CHF. Im ersten Halbjahr 2020 wurden keine zusätzlichen Akquisitionen getätigt. Der Personalbestand liegt unverändert bei rund 10000 Mitarbeitenden.

### **Finanzergebnis durch negative Performance der Stilllegungs- und Entsorgungsfonds beeinträchtigt**

Für das erste Halbjahr 2020 weist die BKW ein Finanzergebnis von –88 Mio. CHF (Vorjahr: +42 Mio. CHF) aus. Grund für das negative Ergebnis ist die schwache Performance der staatlichen Fonds für Stilllegung und Entsorgung. Nachdem die Anlagenrendite im Vorjahr sehr gut ausgefallen war (+8%), liegt sie per 30. Juni 2020 bei –4%. Diese Entwicklung ist auf die Unsicherheiten an den Kapitalmärkten bezüglich der Corona-Pandemie zurückzuführen. Zum Halbjahr sind die Fonds mit 1.2 Mrd. CHF bewertet. Der Zinsaufwand im Finanzergebnis fällt um rund 16 Mio. CHF tiefer aus, weil Ende Juli 2019 die 3.375%-Obligationenanleihe über 350 Mio. CHF durch einen 200 Mio. CHF Green Bond mit einem Coupon von 0.25% refinanziert werden konnte. Zudem kommt für die Aufzinsung der nuklearen Rückstellungen ein tieferer Diskontzinssatz zur Anwendung (2.75% im Vergleich zu den bisherigen 3.5%).

### Energie: ausgezeichnetes Handelsgeschäft prägt Halbjahresergebnis

Das Geschäftsfeld Energie richtet sich konsequent auf die Chancen und Herausforderungen des veränderten Energiemarktes aus. Es umfasst die Produktion, den Vertrieb sowie den Handel mit Strom, Zertifikaten und energienahen Rohstoffen.

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	Veränderung in %
Elektrizitätsabgabe Vertrieb Schweiz	264.1	250.9	-5 %
Übriges Energiegeschäft	383.7	340.6	-11 %
Sonstige betriebliche Erträge und aktivierte Eigenleistungen	24.5	32.4	32 %
<b>Gesamtleistung</b>	<b>672.3</b>	<b>623.9</b>	<b>-7 %</b>
Energiebeschaffung	-372.5	-370.0	-1 %
Betriebskosten	-150.2	-98.5	-34 %
– Personalaufwand	-51.8	-28.9	-44 %
– Material und Fremdleistungen und sonstiger Betriebsaufwand	-98.4	-69.6	-29 %
<b>EBITDA</b>	<b>149.6</b>	<b>155.4</b>	<b>4 %</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-51.1	-36.8	-28 %
Ergebnis aus Assoziierten	16.0	9.2	-43 %
<b>EBIT</b>	<b>114.5</b>	<b>127.8</b>	<b>12 %</b>

Die Umsatzentwicklung im ersten Halbjahr 2020 war im Energiegeschäft insbesondere geprägt durch den Wegfall der Produktionsmenge aus dem Kernkraftwerk Mühleberg (KKM) sowie den aufgrund der Corona-Pandemie reduzierten Stromabsatz. Mit 624 Mio. CHF lag die Gesamtleistung um 7 % unter dem Vorjahr. Die Coronakrise wirkte sich vor allem im Geschäft mit den KMU und den Industriekunden aus, welches eine Umsatzreduktion von ca. 10% hinnehmen musste. Der Umsatz in der Grundversorgung hingegen blieb stabil. Hier konnte der negative Effekt der warmen Witterung durch den etwas erhöhten Energieverbrauch des Arbeitens im Homeoffice ausgeglichen werden.

Der Umsatz aus dem übrigen Energiegeschäft (Marktgabe, direkte Abgabe aus den Kraftwerken, Bewirtschaftungs- und Handelstätigkeit) reduzierte sich infolge tieferer Eigenproduktion (Wegfall KKM) um 11%. Massgeblichen Anteil daran, dass der Rückgang nicht noch höher ausgefallen ist, hat das erneut ausgezeichnet verlaufene Handelsgeschäft. Dem Handel der BKW ist es erfolgreich gelungen, auf die Herausforderungen und Marktveränderungen infolge der Corona-Situation zu reagieren.

Obwohl insgesamt tiefere Mengen bezogen wurden, liegen die Kosten für die Energiebeschaffung auf dem Vorjahresniveau. Grund dafür sind insbesondere höhere Kosten für die Beschaffung beim Kernkraftwerk Leibstadt, dessen Produktionskosten aufgrund der negativen Performance der Stilllegungs- und Entsorgungsfonds deutlich höher ausgefallen sind.

Die Stromproduktion des eigenen Kraftwerk-parks insgesamt verminderte sich gegenüber dem Vorjahr vor allem aufgrund der Ausserbetriebnahme des KKM um 1.5 TWh auf 4.2 TWh. Dabei haben die Hydro- und die verbleibenden Kernkraftwerke ihre Produktion gesteigert. Infolge der Inbetriebnahme des Windparks Marker in Norwegen Mitte 2019 erzielten auch die Windkraftwerke ein höheres Produktionsvolumen. Demgegenüber entstanden marktpreisbedingt Minderproduktionsmengen aus fossil-thermischen Kraftwerken.

Die Betriebskosten fielen vornehmlich aufgrund der Ausserbetriebnahme des KKM zum Jahresende 2019 um rund 50 Mio. CHF tiefer aus. Im Rahmen der Stilllegung werden sie nun gegen die bestehenden Rückstellungen verrechnet. Auf EBIT-Stufe ergibt sich aus dem Wegfall des KKM kein wesentlicher Effekt, da sich weggefallener Umsatz und weggefallener Aufwand in etwa ausgleichen.

Der EBIT liegt mit 128 Mio. CHF deutlich über dem Vorjahreswert (+ 12%). Die positiven Effekte der höheren Strompreise und das gegenüber Vorjahr nochmals bessere Handels- und

Bewirtschaftungsergebnis sind die Hauptgründe dafür, dass der EBIT trotz Umsatzrückgang gesteigert werden konnte.

### Netze: stabiler Ergebnisbeitrag

Das Geschäftsfeld Netze baut, betreibt und unterhält das eigene Verteilnetz.

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	Veränderung in %
Durchleitungsentschädigung Verteilnetz	236.0	230.0	-3 %
Sonstige betriebliche Erträge und aktivierte Eigenleistungen	29.3	40.0	37 %
<b>Umsatz</b>	<b>265.3</b>	<b>270.0</b>	<b>2 %</b>
Aufwand Energietransporte	-52.1	-49.8	-4 %
Betriebskosten	-92.7	-93.6	1 %
– Personalaufwand	-33.4	-35.1	5 %
– Material und Fremdleistungen und sonstiger Betriebsaufwand	-59.3	-58.5	-1 %
<b>EBITDA</b>	<b>120.5</b>	<b>126.6</b>	<b>5 %</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-40.8	-42.5	4 %
Ergebnis aus Assoziierten	11.6	8.9	-23 %
<b>EBIT</b>	<b>91.3</b>	<b>93.0</b>	<b>2 %</b>

Der Umsatz im Netzgeschäft insgesamt erhöhte sich gegenüber dem Vorjahreswert um 2% auf 270 Mio. CHF. Dabei fiel jedoch der Ertrag aus der Durchleitungsentschädigung (Netznutzung) um 3% auf 230 Mio. CHF. Die Abnahme resultiert aufgrund corona- und temperaturbedingt tieferer Durchleitungsmengen. Demgegenüber nahmen die sonstigen betrieblichen Erträge um 11 Mio. CHF zu. Darin enthalten ist eine einmalige Vergütung der Swissgrid in der Höhe von 9 Mio. CHF im Zusammenhang mit einer ECom-Verfügung betreffend die im Jahr 2012 an die Swissgrid überführten Übertragungszustellungsanlagen.

Das Ergebnis aus Assoziierten reduzierte sich um knapp 3 Mio. CHF gegenüber dem Vorjahreswert. Es handelt sich um das von der BKW geschätzte anteilige Ergebnis der Swissgrid, welches durch die Abweichung des tatsächlichen Jahresergebnisses 2019 der Swissgrid von der entsprechenden BKW Schätzung anlässlich des Jahresabschlusses 2019 beeinflusst ist. Die Abweichung entsteht aufgrund des Umstands, dass die BKW den Abschluss der Swissgrid jeweils noch nicht zur Verfügung hat und das Ergebnis daher schätzen muss.

Der EBIT liegt mit 93 Mio. CHF unter Berücksichtigung des einmaligen Ertrags aus der ECom-Verfügung und der Schwankung des erwarteten anteiligen Swissgrid-Ergebnisses insgesamt auf einem stabilen Niveau. Mit diesem Resultat trägt das Netzgeschäft der BKW auch im von Unsicherheit geprägten ersten Semester 2020 zur Stabilisierung des Gruppenergebnisses bei. Der operativ sichere Betrieb des Verteilnetzes war auch in der Phase des Corona-Lockdown jederzeit sichergestellt.

**Dienstleistungen: wiederum starkes Wachstum**

Das Geschäftsfeld Dienstleistungen umfasst im Wesentlichen BKW Engineering (Ingenieurplanung und -beratung), BKW Building Solutions (Gebäudetechnik) sowie BKW Infra Services (Dienstleistungen für Energie-, Wasser- und Telekommunikationsnetze).

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	Veränderung in %
<b>Umsatz</b>	<b>475.0</b>	<b>677.1</b>	<b>43 %</b>
Betriebskosten	-429.5	-625.0	46 %
– Personalaufwand	-224.6	-325.4	45 %
– Material und Fremdleistungen und sonstiger Betriebsaufwand	-204.9	-299.6	46 %
<b>EBITDA</b>	<b>45.5</b>	<b>52.1</b>	<b>15 %</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-21.6	-28.7	33 %
<b>EBIT</b>	<b>23.9</b>	<b>23.4</b>	<b>-2 %</b>

Der Umsatz des Dienstleistungsgeschäfts ist auch im ersten Halbjahr 2020 markant gestiegen. Das Wachstum von 43 % oder rund 200 Mio. CHF ist akquisitorisch bedingt und insbesondere auf die im zweiten Semester 2019 getätigten Unternehmenskäufe zurückzuführen. Namentlich die in diesem Zeitraum akquirierten ingenhoven architects (BKW Engineering), swisspro-Gruppe (BKW Building Solutions) und LTB Leitungsbau GmbH (BKW Infra Services) tragen in wesentlichem Ausmass zum Wachstum bei. Somit verzeichneten alle drei Dienstleistungsbereiche ein Wachstum. Im ersten Halbjahr 2020 hat die BKW keine Akquisitionen durchgeführt.

Aufgrund der Corona-Pandemie war das rein organische Dienstleistungsgeschäft leicht rückläufig. Obwohl die Geschäftstätigkeit in den Monaten März bis Mai zum Teil stark eingeschränkt war, hielt sich der Umsatzrückgang im tieferen einstelligen Prozentbereich. Die solide und diversifizierte Aufstellung des Dienstleistungsgeschäfts der BKW hat sich auch in der Coronakrise bewährt. Ab Mai erholte sich die Situation wieder und ging im Juni bereits wieder in ein leichtes Wachstum über.

Dem starken akquisitorischen Umsatzwachstum entsprechend haben auch die Betriebskosten zugenommen. Auf strukturelle Massnahmen als Reaktion auf die Coronakrise hat die BKW bis jetzt bewusst verzichtet, um mit intakten Strukturen und aus einer Position der Stärke die Chancen, welche sich in einer Erholungsphase bieten, nutzen zu können. Die Unsicherheiten bezüglich der wirtschaftlichen Auswirkungen von Corona bleiben aber bestehen. Deshalb wird die Situation laufend beobachtet, um rechtzeitig auch kostenseitig reagieren zu können.

Der EBIT des Dienstleistungsgeschäfts konnte auf Vorjahresniveau gehalten werden. Corona-bedingt (Umsatz- und Produktivitätseffekte) musste allerdings eine Margenverschlechterung gegenüber dem Vorjahr hingenommen werden. Gegen Mitte des Jahres hat sich bereits eine deutliche Erholung der Situation eingestellt und es wird vorbehältlich der weiteren Entwicklung der Corona-Situation im zweiten Halbjahr ein auch saisonbedingt stärkeres Ergebnis erwartet.

**Starke Cash Generation: Funds from Operations auf Rekordhöhe**

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	Veränderung in %
Funds from Operations vor Verwendung nukleare Rückstellungen	268.3	362.1	35 %
Funds from Operations	244.2	293.1	20 %
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit vor Verwendung nukleare Rückstellungen	156.3	329.0	110 %
Verwendung nukleare Rückstellungen mit Rückerstattungsanspruch an staatliche Fonds	-22.4	-32.4	
Verwendung nukleare Rückstellungen ohne Rückerstattungsanspruch an staatliche Fonds	-1.7	-36.6	
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit	132.2	260.0	97 %

Die Funds from Operations, der Cashflow vor der Veränderung des Nettoumlaufvermögens und gezahlten Ertragssteuern, übertreffen den starken Vorjahreswert um 49 Mio. CHF und stellen mit 293 Mio. CHF den Spitzenwert aller Halbjahreswerte seit dem Börsengang vor über 15 Jahren dar. Vor Verwendung von Rückstellungen für die nukleare Stilllegung und Entsorgung betragen die Funds from Operations 362 Mio. CHF (+ 35 %).

Der ausgewiesene Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit beinhaltet nicht allein die Geldflüsse aus den operativen Aktivitäten, sondern auch diejenigen aus der Verwendung der Rückstellungen für die nukleare Stilllegung und Entsorgung. Die Verwendungen führen zudem grösstenteils zu Rückerstattungsansprüchen an die staatlichen Stilllegungs- und Entsorgungsfonds. Im ersten Halbjahr 2020 hat die BKW Rückerstattungen in der Höhe von 54 Mio. CHF (Vorjahr: 24 Mio. CHF) erhalten.

Für die bessere Vergleichbarkeit und Interpretierbarkeit verwendet die BKW daher die Kenngrößen «Funds from Operations vor Verwendung nukleare Rückstellungen» und «Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit vor Verwendung nukleare Rückstellungen». Dieser für die Beurteilung der Cash Generation relevante Cashflow beläuft sich auf 329 Mio. CHF und fällt damit um 110 % höher aus als im Vorjahr. Der ausgewiesene Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit liegt mit 260 Mio. CHF ebenfalls markant über dem Vergleichswert der Vorjahresperiode (+ 97 %).

Im ersten Halbjahr 2020 hat die BKW rund 90 Mio. CHF investiert (Vorjahr: 141 Mio. CHF). Im Unterschied zu den Vorjahren wurden im ersten Semester keine Akquisitionen getätigt. Der Grossteil der Investitionen, die wiederum aus den selbst erarbeiteten Mitteln finanziert werden konnten, bezieht sich daher auf den Ersatz und den Unterhalt des Verteilnetzes (56 Mio. CHF). Die kurzfristig verfügbare Liquidität unter Einbezug der kurzfristigen Finanzanlagen ist leicht angestiegen und beläuft sich zum 30. Juni auf rund 950 Mio. CHF.

### Die Eigenkapital- und Finanzierungssituation stellt die finanzielle Handlungsfreiheit sicher

Mio. CHF	31.12.2019	30.06.2020
Umlaufvermögen	2 038.5	2 008.9
Anlagevermögen	7 200.0	7 031.7
Kurzfristige Verbindlichkeiten	1 287.1	1 251.3
Langfristige Verbindlichkeiten	4 216.2	4 153.8
Eigenkapital	3 735.2	3 635.5
<b>Bilanzsumme</b>	<b>9 238.5</b>	<b>9 040.6</b>

Die Bilanzsumme hat sich gegenüber dem Jahresende um 2% auf 9.0 Mrd. CHF vermindert. Ein wesentlicher Grund für die Reduktion ist der Start der Stilllegung des Kernkraftwerks Mühleberg. Einerseits haben die Rückbauarbeiten am 3. Januar 2020 begonnen und damit auch die plangemässe Verwendung der dafür gebildeten Rückstellungen. Andererseits wurden gleichzeitig Rückzahlungen aus den staatlichen Fonds bezogen. Auf der Passivseite nehmen demgegenüber die Personalvorsorgeverbindlichkeiten zu. Dies infolge einer finanzmarktbedingt negativen Performance der Anlagen der Pensionskasse.

Die Eigenkapitalquote bleibt mit 40.2% (Ende 2019: 40.4%) stabil, da sich gleichzeitig zur Bilanzsumme auch das Eigenkapital vermindert hat. Die Dividendenzahlung und die versicherungsmathematischen Verluste bei den Personalvorsorgeverbindlichkeiten sind die Hauptgründe dafür.

Die Finanzierungssituation der BKW präsentiert sich weiterhin solid. Die Nettoschulden (Finanzverbindlichkeiten abzüglich kurzfristiger Finanzanlagen und flüssiger Mittel) nehmen um 44 Mio. CHF auf 582 Mio. CHF ab. Ursachen für die Abnahme sind einerseits der ausgezeichnete operative Geldzufluss im ersten Halbjahr und andererseits eine erfolgreiche Bewirtschaftung des Nettoumlaufvermögens.

Die BKW verfügt nach wie vor über einen ungenutzten Konsortialkredit im Rahmen von 250 Mio. CHF. Der für die Umsetzung der Strategie und zur Wahrung der finanziellen und operativen Handlungsfreiheit notwendige Finanzierungsrahmen ist damit ausreichend und weiterhin jederzeit gesichert.

HALBJAHRESBERICHT 2020

# Halbjahresrechnung der BKW Gruppe

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Nettoumsatz	1 299.8	1 446.1
Aktivierete Eigenleistungen	33.9	33.6
Sonstige betriebliche Erträge	36.5	50.1
<b>Gesamtleistung</b>	<b>1 370.2</b>	<b>1 529.8</b>
Energiebeschaffung/-transporte	-424.6	-419.8
Material und Fremdleistungen	-178.8	-254.0
Personalaufwand	-356.9	-438.1
Sonstiger Betriebsaufwand	-106.6	-99.2
<b>Betriebsaufwand</b>	<b>-1 066.9</b>	<b>-1 211.1</b>
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen</b>	<b>303.3</b>	<b>318.7</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-123.6	-118.2
Ergebnis aus Assoziierten	27.7	18.1
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>207.4</b>	<b>218.6</b>
Finanzertrag	99.6	8.0
Finanzaufwand	-58.1	-95.5
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>	<b>248.9</b>	<b>131.1</b>
Ertragssteuern	-48.0	-19.0
<b>Reingewinn</b>	<b>200.9</b>	<b>112.1</b>
davon zuzurechnen:		
- den BKW Aktionären	191.8	103.1
- den nicht beherrschenden Anteilen	9.1	9.0
Gewinn pro Aktie in CHF (unverwässert und verwässert)	3.64	1.96

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
<b>Reingewinn</b>	<b>200.9</b>	<b>112.1</b>
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (Konzerngesellschaften)		
– Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (-)	7.9	-56.2
– Ertragssteuern	-1.7	12.1
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (Assoziierte)		
– Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste (-)	-4.8	-4.3
– Ertragssteuern	0.3	0.5
Erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis bewertete finanzielle Vermögenswerte		
– Wertänderungen	0.0	0.1
<b>Total nicht in die Erfolgsrechnung rezyklierbare Posten, nach Steuern</b>	<b>1.7</b>	<b>-47.8</b>
Währungsumrechnung		
– Währungsumrechnung	-17.1	-35.1
– Übertrag in die Erfolgsrechnung	0.0	3.4
Sicherungsgeschäfte		
– Wertänderungen	0.0	-3.1
<b>Total in die Erfolgsrechnung rezyklierbare Posten, nach Steuern</b>	<b>-17.1</b>	<b>-34.8</b>
<b>Sonstiges Ergebnis</b>	<b>-15.4</b>	<b>-82.6</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>185.5</b>	<b>29.5</b>
davon zuzurechnen:		
– den BKW Aktionären	176.8	21.0
– den nicht beherrschenden Anteilen	8.7	8.5

# Konsolidierte Bilanz

Mio. CHF	31.12.2019	30.06.2020
<b>Aktiven</b>		
Flüssige Mittel	683.5	748.4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Forderungen	687.0	577.8
Guthaben aus Kundenaufträgen	140.6	164.0
Laufende Steuerforderungen	20.0	21.7
Finanzanlagen	227.3	193.1
Derivate	132.4	124.2
Vorräte	55.9	82.3
Rechnungsabgrenzungen	91.8	97.4
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>2 038.5</b>	<b>2 008.9</b>
Finanzanlagen	1 302.5	1 193.4
Derivate	7.0	14.1
Beteiligungen an Assoziierten	1 422.6	1 394.1
Sachanlagen	3 419.9	3 403.5
Immaterielle Vermögenswerte	1 013.7	993.1
Latente Steuerforderungen	34.3	33.5
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>7 200.0</b>	<b>7 031.7</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>9 238.5</b>	<b>9 040.6</b>
<b>Passiven</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Verbindlichkeiten	551.6	498.4
Verpflichtungen aus Kundenaufträgen	72.3	66.2
Laufende Steuerverbindlichkeiten	75.6	77.9
Finanzverbindlichkeiten	89.1	106.7
Derivate	106.8	114.3
Rückstellungen	193.8	186.1
Rechnungsabgrenzungen	197.9	201.7
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>1 287.1</b>	<b>1 251.3</b>
Finanzverbindlichkeiten	1 447.3	1 416.8
Derivate	22.8	41.8
Personalvorsorgeverbindlichkeiten	238.8	301.6
Sonstige Verbindlichkeiten	410.5	360.7
Rückstellungen	1 641.1	1 609.1
Latente Steuerverbindlichkeiten	455.7	423.8
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>4 216.2</b>	<b>4 153.8</b>
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>5 503.3</b>	<b>5 405.1</b>
Aktienkapital	132.0	132.0
Kapitalreserven	41.3	41.3
Gewinnreserven	3 562.9	3 551.0
Übrige Reserven	-272.8	-354.9
Eigene Aktien	-1.5	-5.3
<b>Total den BKW Aktionären zurechenbar</b>	<b>3 461.9</b>	<b>3 364.1</b>
Nicht beherrschende Anteile	273.3	271.4
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>3 735.2</b>	<b>3 635.5</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>9 238.5</b>	<b>9 040.6</b>

# Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals

Mio. CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Übrige Reserven	Eigene Aktien	Total den Aktionären der BKW zurechenbar	Nicht beherrschende Anteile	Total
<b>Eigenkapital 31.12.2018</b>	<b>132.0</b>	<b>41.3</b>	<b>3 270.6</b>	<b>-240.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>3 198.8</b>	<b>273.5</b>	<b>3 472.3</b>
Reingewinn			191.8			191.8	9.1	200.9
Sonstiges Ergebnis				-15.0		-15.0	-0.4	-15.4
<b>Gesamtergebnis</b>			<b>191.8</b>	<b>-15.0</b>		<b>176.8</b>	<b>8.7</b>	<b>185.5</b>
Dividende			-95.0			-95.0	-1.3	-96.3
Transaktionen mit eigenen Aktien			-3.3		1.9	-1.4		-1.4
Aktienbasierte Vergütungen			3.2			3.2		3.2
Erwerb nicht beherrschender Anteile			-0.1			-0.1	-1.3	-1.4
Veränderungen im Konsolidierungskreis						0.0	-0.6	-0.6
Veränderung Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Anteilen			1.5			1.5		1.5
<b>Eigenkapital 30.06.2019</b>	<b>132.0</b>	<b>41.3</b>	<b>3 368.7</b>	<b>-255.3</b>	<b>-2.9</b>	<b>3 283.8</b>	<b>279.0</b>	<b>3 562.8</b>
<b>Eigenkapital 31.12.2019</b>	<b>132.0</b>	<b>41.3</b>	<b>3 562.9</b>	<b>-272.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>3 461.9</b>	<b>273.3</b>	<b>3 735.2</b>
Reingewinn			103.1			103.1	9.0	112.1
Sonstiges Ergebnis				-82.1		-82.1	-0.5	-82.6
<b>Gesamtergebnis</b>			<b>103.1</b>	<b>-82.1</b>		<b>21.0</b>	<b>8.5</b>	<b>29.5</b>
Dividende			-116.0			-116.0	-8.7	-124.7
Transaktionen mit eigenen Aktien			-4.1		-3.8	-7.9		-7.9
Aktienbasierte Vergütungen			3.6			3.6		3.6
Erwerb nicht beherrschender Anteile			-2.1			-2.1	-1.7	-3.8
Veränderung Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Anteilen			3.6			3.6		3.6
<b>Eigenkapital 30.06.2020</b>	<b>132.0</b>	<b>41.3</b>	<b>3 551.0</b>	<b>-354.9</b>	<b>-5.3</b>	<b>3 364.1</b>	<b>271.4</b>	<b>3 635.5</b>

# Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. CHF	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Ergebnis vor Ertragssteuern	248.9	131.1
Berichtigung für nicht geldwirksame Transaktionen	19.4	231.0
Veränderung des Nettoumlaufvermögens (ohne kurzfristige Finanzanlagen und -verbindlichkeiten sowie Derivate)	-62.5	-0.5
Gezahlte Ertragssteuern	-48.2	-33.8
Übrige Finanzeinnahmen/-ausgaben (-)	-1.3	1.2
<b>Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Verwendung nukleare Rückstellungen</b>	<b>156.3</b>	<b>329.0</b>
Verwendung nukleare Rückstellungen mit Rückerstattungsanspruch an staatliche Fonds	-22.4	-32.4
Verwendung nukleare Rückstellungen ohne Rückerstattungsanspruch an staatliche Fonds	-1.7	-36.6
<b>Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>132.2</b>	<b>260.0</b>
Investitionen in Sachanlagen	-100.5	-84.1
Desinvestitionen von Sachanlagen	4.0	1.6
Erwerb von Konzerngesellschaften	-36.8	-22.0
Veräusserung von Konzerngesellschaften	1.4	0.6
Desinvestitionen von Assoziierten	11.4	0.0
Einzahlungen in Stilllegungs- und Entsorgungsfonds	-10.6	-15.2
Rückerstattungen von Stilllegungs- und Entsorgungsfonds	24.2	53.5
Investitionen in übrige lang- und kurzfristige Finanzanlagen	-2.3	-7.2
Desinvestitionen von übrigen lang- und kurzfristigen Finanzanlagen	81.4	32.9
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	-5.1	-6.8
Erhaltene Zinsen	2.4	4.2
Erhaltene Dividenden	7.7	18.7
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-22.8</b>	<b>-23.8</b>
Kauf/Verkauf eigener Aktien	-1.5	-7.8
Erwerb nicht beherrschender Anteile	-1.4	-3.6
Zunahme von kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten	3.4	9.6
Abnahme von kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten	-29.2	-34.3
Zunahme von übrigen langfristigen Verbindlichkeiten	8.4	3.4
Abnahme von übrigen langfristigen Verbindlichkeiten	-0.1	-0.3
Gezahlte Zinsen	-8.2	-8.9
Ausgeschüttete Dividenden	-96.3	-124.7
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-124.9</b>	<b>-166.6</b>
Umrechnungsdifferenzen auf Flüssigen Mitteln	-2.4	-4.7
<b>Nettoveränderung der Flüssigen Mittel</b>	<b>-17.9</b>	<b>64.9</b>
Flüssige Mittel zu Beginn der Berichtsperiode	817.4	683.5
Flüssige Mittel am Ende der Berichtsperiode	799.5	748.4

# Anhang zur Halbjahresrechnung

## 1 Geschäftstätigkeit

Die BKW AG, Bern (CH), zusammen mit ihren Konzerngesellschaften (nachfolgend als BKW oder BKW Gruppe bezeichnet), ist ein international tätiges Energie- und Infrastrukturunternehmen. Dank ihrem Netzwerk von Firmen und Kompetenzen bietet sie ihren Kundinnen und Kunden umfassende Gesamtlösungen an. So plant, baut und betreibt sie Energieproduktions- und Versorgungsinfrastrukturen für Unternehmen, Private sowie die öffentliche

Hand und bietet digitale Geschäftsmodelle für erneuerbare Energien an. Das Dienstleistungsportfolio der BKW Gruppe reicht von der Planung und Beratung im Engineering für Energie-, Infrastruktur- und Umweltprojekte über integrierte Angebote im Bereich der Gebäudetechnik bis zum Bau, Service und Unterhalt von Energie-, Telekommunikations-, Verkehrs- und Wassernetzen.

## 2 Grundsätze der Rechnungslegung

### 2.1 Allgemeine Grundsätze

Die ungeprüfte konsolidierte Halbjahresrechnung per 30. Juni 2020 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard zur Zwischenberichterstattung (IAS 34) erstellt und sollte in Verbindung mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 gelesen werden. Die Rechnungslegung dieser Halbjahresrechnung basiert auf den im Finanzbericht 2019 beschriebenen Grundsätzen (Seiten 21 bis 37). Die konsolidierte Halb-

jahresrechnung per 30. Juni 2020 wurde am 27. August 2020 vom Verwaltungsrat der BKW AG genehmigt und zur Veröffentlichung freigegeben.

Die Erstellung dieses Halbjahresberichts erforderte Annahmen und Schätzungen. Die tatsächlich erzielten Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

### 2.2 Anwendung von neuen oder geänderten Standards und Interpretationen

Die BKW wendet neue oder geänderte Standards und Interpretationen ab dem jeweiligen Zeitpunkt der Inkraftsetzung an.

Ab dem 1. Januar 2020 sind verschiedene geänderte Standards in Kraft getreten, welche keinen wesentlichen Einfluss auf die Finanz-, Vermögens- und Ertragslage der BKW haben.

### 2.3 Fremdwährungskurse

Die Berichtswährung ist der Schweizer Franken (CHF). Die für die Konzernrechnung massgebenden Währungsumrechnungskurse gegenüber dem Schweizer Franken betragen:

	Stichtag 31.12.2019	Stichtag 30.06.2020	Durchschnitt 1. Halbjahr 2019	Durchschnitt 1. Halbjahr 2020
EUR/CHF	1.0854	1.0651	1.1296	1.0640

### 3 Unternehmenszusammenschlüsse

#### Unternehmenszusammenschlüsse 1. Halbjahr 2020

Im ersten Halbjahr 2020 hat die BKW keine Unternehmenserwerbe getätigt. Für Akquisitionen der Vorjahre wurden bedingte Kaufpreiszahlungen von 6.9 Mio. CHF und unbedingte Kaufpreiszahlungen von 15.5 Mio. CHF geleistet.

#### Unternehmenszusammenschlüsse 1. Halbjahr 2019

Mio. CHF	Diverse
Flüssige Mittel	6.2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige Forderungen	7.0
Sonstiges Umlaufvermögen	5.6
Finanzanlagen	0.2
Sachanlagen	7.3
Immaterielle Vermögenswerte	4.9
Latente Steuerguthaben	0.2
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-8.2
Finanzverbindlichkeiten	-6.1
Rückstellungen	-0.4
Latente Steuerverbindlichkeiten	-1.6
Personalvorsorgeverpflichtungen	-3.4
<b>Beizulegender Zeitwert der erworbenen Nettoaktiven</b>	<b>11.7</b>
Goodwill	30.6
<b>Kaufpreis</b>	<b>42.3</b>
Erworbene Flüssige Mittel	-6.2
Aufgeschobene bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten	-8.3
Aufgeschobene unbedingte Kaufpreisverbindlichkeiten	-3.2
<b>Geldabfluss</b>	<b>24.6</b>

Bei allen dargestellten Transaktionen handelte es sich im Vorjahr um provisorische Werte, da die Kaufpreisallokationen noch nicht vollständig abgeschlossen waren. Die Kaufpreisallokationen sind inzwischen definitiv und führten nur zu geringfügig abweichenden Werten. Im ersten Halbjahr 2019 hatte die BKW die im Folgenden aufgeführten Unternehmenserwerbe getätigt. Sämtliche übernommenen Gesellschaften sind dem Segment Dienstleistungen zugeordnet. Aufgrund der Anzahl der Akquisitionen, ihrer finanziellen Eckwerte und der Zuordnung zum gleichen Segment werden summierte Zahlen ausgewiesen und auf eine separate Darstellung einzelner Unternehmenszusammenschlüsse verzichtet.

Die BKW hatte im Bereich Engineering in Deutschland jeweils 100% der Anteile an der Institut Gauer GmbH und der Dr.-Ing. Gauer Ingenieurgesellschaft mbH sowie jeweils 100% der Anteile an der KMT Planungsgesellschaft mbH und der KMT Port Consult GmbH erworben. Weiter wurde die Hascher Jehle Architektur übernommen.

Im Bereich Building Solutions wurden in der Schweiz jeweils 100% der Anteile der WAB Technique S.à.r.l., der Jaggi & Rieder AG, der TECPLAN AG, der Hensel AG Elektrotechnische Unternehmungen und der ASAG Air System AG erworben.

Aus den Transaktionen resultierte insgesamt ein Goodwill von 30.6 Mio. CHF. Die wesentlichen Gründe für den Goodwill sind die künftig erwarteten Synergien sowie die Übernahme von qualifizierten Mitarbeitenden.

Die per Akquisitionszeitpunkt erfassten bedingten Kaufpreisverbindlichkeiten werden in Abhängigkeit der künftigen wirtschaftlichen Entwicklung der Unternehmen fällig. Es fielen Transaktionskosten in der Höhe von 0.5 Mio. CHF an.

Wäre der Erwerb der Unternehmen bereits per 1. Januar 2019 erfolgt, so wäre die Gesamtleistung des ersten Halbjahres 2019 um 11.1 Mio. CHF und der Reingewinn um 0.2 Mio. CHF höher gewesen.

Zwischen dem Zeitpunkt der Vollkonsolidierung der einzelnen Unternehmen und dem 30. Juni 2019 erzielten die erworbenen Unternehmen eine Gesamtleistung von kumulativ 10.4 Mio. CHF und insgesamt einen Reingewinn von 0.4 Mio. CHF.

Für Akquisitionen der Vorjahre wurden im ersten Halbjahr 2019 Zahlungen von 10.1 Mio. CHF für bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten und 3.1 Mio. CHF für unbedingte Kaufpreisverbindlichkeiten geleistet.

## 4 Saisonalität und unterjährige Schwankung im Geschäftsgang

Die unterjährige Umsatzentwicklung des Dienstleistungsgeschäfts unterliegt erfahrungsgemäss saisonalen Schwankungen.

Normalerweise sind die Geschäftsaktivitäten im zweiten Halbjahr höher als im ersten Halbjahr.

## 5 Segmentberichterstattung

Die Definition von Segmenten und Segmentergebnissen erfolgt auf der Grundlage der unternehmerischen Führung. Entsprechend der Strategie erfolgt die Berichterstattung der BKW nach den Geschäftsfeldern Energie, Netze und Dienstleistungen.

Die BKW verfügt über folgende drei berichtspflichtige Geschäftssegmente:

- Das Geschäftssegment Energie baut, betreibt und unterhält die eigenen Kraftwerke im In- und Ausland. Im Weiteren beinhaltet es den Vertrieb von Energie und Wärme sowie den Handel mit Strom, Zertifikaten und Rohstoffen.
- Das Geschäftssegment Netze baut, betreibt und unterhält das eigene Verteilnetz.
- Das Geschäftssegment Dienstleistungen umfasst im Wesentlichen BKW Engineering (Ingenieurplanung und -beratung), BKW Building Solutions (Gebäudetechnik) sowie BKW Infra Services (Dienstleistungen für Energie-, Wasser- und Kommunikationsnetzwerke).

Die Spalte «Übriges» enthält Bereiche, die im Konzern zentral gesteuert werden. Dies sind vor allem zentrale Dienste, Immobilien, Fahrzeugmanagement und Beschaffung. Kosten, welche im Zusammenhang mit dem Aufbau der Geschäftsfelder anfallen (Akquisitions-/Integrationskosten, Technologieentwicklungskosten usw.), werden zum Teil zentral getragen.

Die Ermittlung der Segmentzahlen erfolgt nach den gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen, wie sie für die Darstellung der auf Gruppenstufe konsolidierten Zahlen angewendet werden. Die Preise konzerninterner Transaktionen richten sich nach dem Marktpreis zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses.

## Informationen nach Geschäftssegmenten

1. Halbjahr 2020 Mio. CHF	Energie	Netze	Dienst- leistungen	Übriges	Konsoli- dierung	Total
Aussenumsatz	613.6	265.7	630.1	6.2	14.2	1529.8
– Nettoumsatz	584.0	238.0	623.5	0.6	0.0	1446.1
– Aktivierte Eigenleistungen	2.0	16.9	0.1	0.4	14.2	33.6
– Sonstige betriebliche Erträge	27.6	10.8	6.5	5.2	0.0	50.1
Innenumsatz	10.3	4.3	47.0	71.4	-133.0	0.0
– Nettoumsatz	7.4	0.4	42.7	0.2	-50.7	0.0
– Sonstige betriebliche Erträge	2.9	3.9	4.3	71.2	-82.3	0.0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>623.9</b>	<b>270.0</b>	<b>677.1</b>	<b>77.6</b>	<b>-118.8</b>	<b>1529.8</b>
Betriebsaufwand	-468.5	-143.4	-625.0	-90.0	115.8	-1211.1
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen</b>	<b>155.4</b>	<b>126.6</b>	<b>52.1</b>	<b>-12.4</b>	<b>-3.0</b>	<b>318.7</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	-36.8	-42.5	-28.7	-11.9	1.7	-118.2
Ergebnis aus Assoziierten	9.2	8.9	0.0	0.0	0.0	18.1
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>127.8</b>	<b>93.0</b>	<b>23.4</b>	<b>-24.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>218.6</b>
Finanzergebnis						-87.5
Ergebnis vor Ertragssteuern						131.1

Mio. CHF	Schweiz 1. Halbjahr 2019	Ausland 1. Halbjahr 2019	Schweiz 1. Halbjahr 2020	Ausland 1. Halbjahr 2020
Energie	364.2	275.1	303.1	280.9
Netze	244.1	0.0	238.0	0.0
Dienstleistungen	295.9	120.4	420.7	202.8
Übriges	0.1	0.0	0.6	0.0
<b>Total Nettoumsatz</b>	<b>904.3</b>	<b>395.5</b>	<b>962.4</b>	<b>483.7</b>

<b>1. Halbjahr 2019</b> <b>Mio. CHF</b>	Energie	Netze	Dienst- leistungen	Übriges	Konsoli- dierung	Total
Aussenumsatz	658.6	261.5	425.0	10.0	15.1	1370.2
– Nettoumsatz	639.3	244.1	416.3	0.1	0.0	1299.8
– Aktivierte Eigenleistungen	2.5	15.6	0.1	0.6	15.1	33.9
– Sonstige betriebliche Erträge	16.8	1.8	8.6	9.3	0.0	36.5
Innenumsatz	13.7	3.8	50.0	69.0	–136.5	0.0
– Nettoumsatz	8.5	0.4	41.4	0.0	–50.3	0.0
– Sonstige betriebliche Erträge	5.2	3.4	8.6	69.0	–86.2	0.0
<b>Gesamtleistung</b>	<b>672.3</b>	<b>265.3</b>	<b>475.0</b>	<b>79.0</b>	<b>–121.4</b>	<b>1370.2</b>
Betriebsaufwand	–522.7	–144.8	–429.5	–88.9	119.0	–1066.9
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen</b>	<b>149.6</b>	<b>120.5</b>	<b>45.5</b>	<b>–9.9</b>	<b>–2.4</b>	<b>303.3</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	–51.1	–40.8	–21.6	–11.5	1.4	–123.6
Ergebnis aus Assoziierten	16.0	11.6	0.0	0.1		27.7
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>114.5</b>	<b>91.3</b>	<b>23.9</b>	<b>–21.3</b>	<b>–1.0</b>	<b>207.4</b>
Finanzergebnis						41.5
Ergebnis vor Ertragssteuern						248.9

## 6 Energiebeschaffung/-transporte

<b>Mio. CHF</b>	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Energiebeschaffungskosten von Dritten und Assoziierten	394.3	358.3
Rückstellung für belastende Energiebeschaffungsverträge		
– Verwendung	–17.9	0.0
– Bildung/Auflösung (–)	–3.9	11.7
<b>Total Energiebeschaffungsaufwand</b>	<b>372.5</b>	<b>370.0</b>
Aufwand Energietransporte	52.1	49.8
<b>Total</b>	<b>424.6</b>	<b>419.8</b>

## 7 Finanzergebnis

<b>Mio. CHF</b>	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Zinsertrag	3.1	4.8
Dividendenertrag	0.1	0.1
Wertänderung auf staatlichen Fonds	94.4	0.0
Gewinn aus Veräusserung von Finanzanlagen	0.5	0.0
Auflösung von Wertminderungen auf Finanzanlagen	0.0	0.2
Nettogewinne auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	0.7	0.0
Übriger Finanzertrag	0.8	2.9
<b>Finanzertrag</b>	<b>99.6</b>	<b>8.0</b>
Zinsaufwand	-24.0	-18.3
Aktivierete Fremdkapitalkosten	0.0	0.2
Aufzinsung Rückstellungen	-30.8	-20.3
Wertänderung auf staatlichen Fonds	0.0	-51.8
Verlust aus Veräusserung von Finanzanlagen	-0.1	0.0
Nettoverluste auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	0.0	-1.1
Währungsumrechnung	-0.7	-2.7
Übriger Finanzaufwand	-2.5	-1.5
<b>Finanzaufwand</b>	<b>-58.1</b>	<b>-95.5</b>
<b>Finanzergebnis</b>	<b>41.5</b>	<b>-87.5</b>

## 8 Dividende

Gemäss Beschluss der Generalversammlung der BKW AG vom 15. Mai 2020 wurde für das Geschäftsjahr 2019 eine Dividende von CHF 2.20 (Vorjahr CHF 1.80) pro Aktie ausbezahlt.

## 9 Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden hinsichtlich des Bewertungsverfahrens in verschiedene Hierarchiestufen eingeteilt. Die Zuteilung basiert auf den im Finanzbericht 2019 auf Seite 80 beschriebenen Grundsätzen, welche unverändert gültig sind. In der Berichtsperiode wie auch in der Vergleichsperiode haben keine Transfers zwischen den Stufen stattgefunden.

Mio. CHF	Buchwert 30.06.2020	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte</b>				
Finanzanlagen (kurz- und langfristig)				
– Anteile an staatlichen Fonds	1 211.2		1 211.2	
– Schuldinstrumente	30.7	1.0	29.7	
Derivate (kurz- und langfristig)	138.3		138.3	
Vorräte				
– Zertifikate (Eigenhandel)	28.3	28.3		
<b>Erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert im Sonstigen Ergebnis bewertete Vermögenswerte</b>				
Langfristige Finanzanlagen				
– Eigenkapitalinstrumente	7.6			7.6
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>				
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (kurz- und langfristig)				
– Bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten	71.6			71.6
– Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Anteilen	6.8			6.8
Derivate (kurz- und langfristig)	156.1		156.1	

Zusätzlich sind per 30. Juni 2020 in den Verbindlichkeiten Obligationenanleihen im Betrag von 100.1 Mio. CHF (31. Dezember 2019: 99.0 Mio. CHF) als Teil einer Fair-Value-Hedge-Beziehung (Stufe 2) zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Mio. CHF	Buchwert 31.12.2019	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte</b>				
Finanzanlagen (kurz- und langfristig)				
– Anteile an staatlichen Fonds	1 301.3		1 301.3	
– Schuldinstrumente	30.9	1.0	29.9	
Derivate (kurz- und langfristig)	139.4		139.4	
Vorräte				
– Zertifikate (Eigenhandel)	10.2	10.2		
<b>Erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert im Sonstigen Ergebnis bewertete Vermögenswerte</b>				
Langfristige Finanzanlagen				
– Eigenkapitalinstrumente	7.2			7.2
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten</b>				
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten (kurz- und langfristig)				
– Bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten	79.0			79.0
– Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Anteilen	10.8			10.8
Derivate (kurz- und langfristig)	129.6		129.6	

Die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Stufe 3 haben sich im ersten Halbjahr wie folgt entwickelt:

Mio. CHF	Eigenkapitalinstrumente		Bedingte Kaufpreisverbindlichkeiten		Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Anteilen	
	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
<b>Bestand am 01.01.</b>	<b>7.4</b>	<b>7.2</b>	<b>56.8</b>	<b>79.0</b>	<b>8.1</b>	<b>10.8</b>
Zugänge	0.2	0.7	8.3			
Abgänge	-0.3	-0.4	-8.8	-6.9	-1.5	-3.6
Wertänderungen						
– Realisierung in Erfolgsrechnung			-2.6	0.4		-0.3
– Im Sonstigen Ergebnis erfasste Wertänderung	0.0	0.1	-0.5	-0.9	-0.1	-0.1
<b>Bestand am 30.06.</b>	<b>7.3</b>	<b>7.6</b>	<b>53.2</b>	<b>71.6</b>	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>

## 10 Zum fortgeführten Anschaffungswert bilanzierte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte entsprechen näherungsweise den beizulegenden Zeitwerten.

Infolge kurzer Restlaufzeiten entsprechen die Buchwerte der finanziellen Verbindlichkeiten zum fortgeführten Anschaffungswert näherungsweise den beizulegenden Zeitwerten.

Eine Differenz zwischen diesen Werten besteht bei den in den Finanzverbindlichkeiten enthaltenen Obligationenanleihen. Der Börsenkurs der Anleihen (Fair-Value-Hierarchiestufe 1) betrug per Stichtag 961.4 Mio. CHF, der Buchwert 893.4 Mio. CHF. Am 31. Dezember 2019 betrug der entsprechende Börsenkurs 983.0 Mio. CHF, der Buchwert 891.9 Mio. CHF.

## 11 Zusätzliche Angaben zur Geldflussrechnung

Mio. CHF	31.12.2019	30.06.2020
Bankguthaben und Kassabestände	668.6	733.4
Terminguthaben	14.9	15.0
<b>Total Flüssige Mittel</b>	<b>683.5</b>	<b>748.4</b>

Mio. CHF	30.06.2019	30.06.2020
Abschreibungen und Wertminderungen	123.6	118.2
Ergebnis aus Assoziierten	-27.7	-18.1
Finanzergebnis	-41.5	87.5
Gewinne/Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen	1.6	0.6
Veränderung langfristige Rückstellungen (ohne Verzinsung und ohne Verwendung nukleare Rückstellungen)	-21.2	11.8
Auflösungsraten abgetretener Nutzungsrechte	-5.9	-6.4
Veränderung aus Bewertung von Energiederivaten	-17.8	27.5
Andere nicht geldwirksame Positionen	8.3	9.9
<b>Total Berichtigung für nicht geldwirksame Transaktionen</b>	<b>19.4</b>	<b>231.0</b>

### Zwischentotal «Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit vor Verwendung nukleare Rückstellungen»

Um eine bessere Interpretierbarkeit und Vergleichbarkeit des effektiven operativen Geldflusses zu gewährleisten, wird im «Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit» ein Zwischentotal des Geldflusses vor Verwendung der Rückstellungen für nukleare Stilllegung und Entsorgung ausgewiesen.

Hintergrund ist, dass mit der Ausserbetriebnahme des Kernkraftwerks Mühleberg Kosten für die nukleare Stilllegung und Entsorgung anfallen. Diese Kosten stellen Verwendungen von bestehenden Rückstellungen dar und belasten somit den gemäss IAS 7 ermittelten «Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit». Der nukleare Rückbau steht jedoch nicht im Zusammenhang mit der eigentlichen operativen Leistung der BKW und der ausgewiesene «Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit» ist daher keine passende Grösse, um die operative Cash-Generierung zu beurteilen.

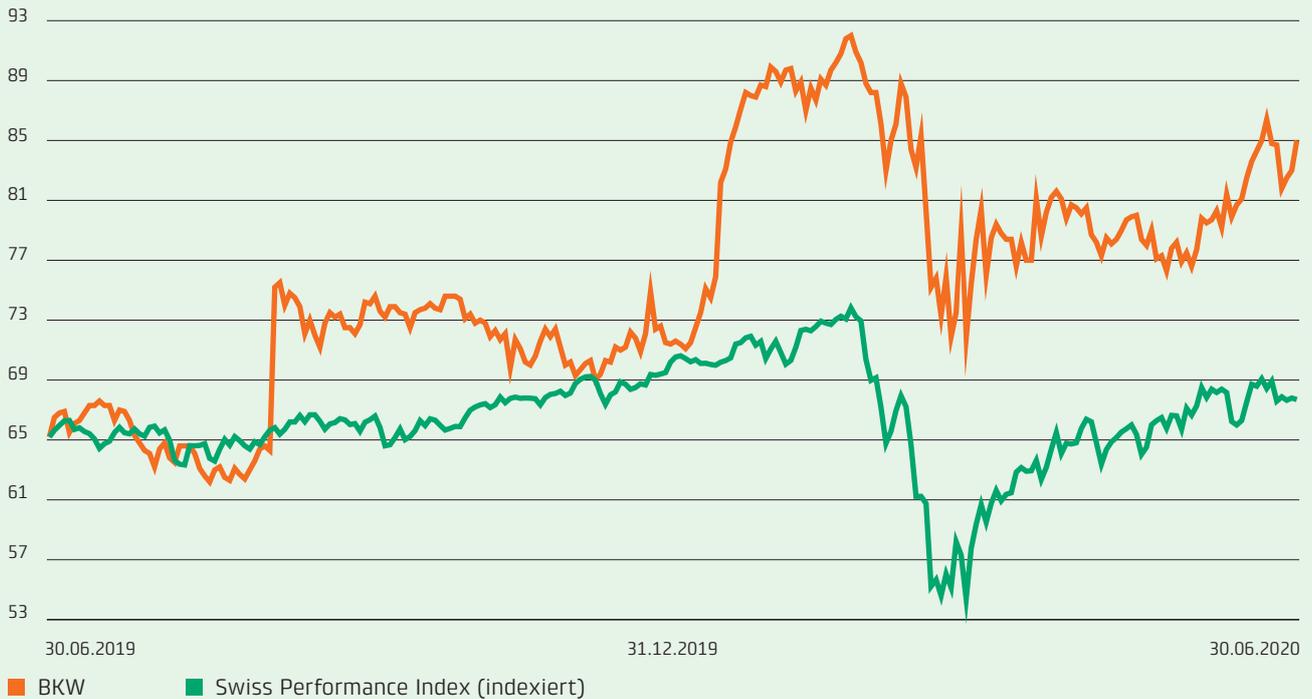
Zudem wird der Grossteil der Kosten für die nukleare Stilllegung und Entsorgung durch die staatlich geführten Stilllegungs- und Entsorgungsfonds getragen. Die BKW hat entsprechend einen Anspruch auf Rückerstattung der angefallenen Kosten, wobei Kostenanfall und Rückerstattung jedoch zeitlich auseinanderfallen. Sowohl die Einzahlungen in als auch die Rückerstattungen aus den staatlichen Fonds sind in der Geldflussrechnung als Teil des «Geldfluss aus Investitionstätigkeit» zu klassieren. Damit besteht eine Diskrepanz im Ausweis dieser direkt miteinander im Zusammenhang stehenden Geldflüsse. Für eine adäquate Interpretation der Geldflüsse sollten die entsprechenden, einzeln in der Geldflussrechnung dargestellten Positionen gemeinsam betrachtet werden. Die Rückstellungsverwendungen mit und ohne Rückerstattungsanspruch werden daher im «Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit» separat ausgewiesen.

## INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

# Wichtiges zur BKW Aktie, zu den Anleihen und zum Finanzkalender

## Kursentwicklung der BKW Aktie

30.06.2019 – 30.06.2020



Zum Jahresbeginn setzte die BKW Aktie den Aufwärtstrend der letzten Jahre fort. Die Kommunikation der erhöhten Ergebniserwartung Mitte Januar führte zu einem starken Anstieg des Kurses. Kurzzeitig wurde in der Folge die 90 CHF Marke übertroffen. Im März konnte sich die BKW Aktie der rückläufigen Entwicklung des Gesamtmarktes infolge der Unsicherheiten aufgrund von COVID-19 nicht entziehen. Die Präsentation des starken Jahresergebnisses 2019 am 18. März 2020 vermochte diese

negative Entwicklung jedoch zu stoppen und der Trend der Aktie zeigte wieder nach oben. Nach einer längeren Seitwärtsbewegung im zweiten Quartal erhöhte sich der Kurs im Juni wieder deutlich. Per 30. Juni 2020 schloss die BKW Aktie bei CHF 85.00. Mit einer Performance von 19% seit Jahresbeginn (SPI –3%) zeigt sie eine sehr positive Entwicklung in einer aufgrund der Situation bezüglich des Coronavirus von Unsicherheit geprägten Lage auf den Finanzmärkten.

**Kotierung**

Die Aktien der BKW AG sind im Hauptsegment der SIX Swiss Exchange kotiert.

Tickersymbol für SIX	BKW
Valorennummer	13.029.366
ISIN-Code	CH0130293662

Die BKW Aktie ist in folgenden Indizes enthalten: SPI, SPI Extra, SPI ex SLI, Swiss All Share Index, UBS 100

**Gewinnverwendung**

Für das Geschäftsjahr 2019 hat die Generalversammlung eine Dividende von CHF 2.20 pro Aktie beschlossen. Die Dividendenauszahlung erfolgte am 22. Mai 2020.

**Vinkulierungsbestimmungen**

Die Eintragung eines Erwerbers von Aktien der Gesellschaft in das Aktienbuch als Aktionär mit Stimmrecht kann aus folgenden Gründen verweigert werden:

einigt. Dieselbe Beschränkung gilt für juristische Personen, Personengesellschaften, Personenzusammenschlüsse oder Gesamthandverhältnisse, die untereinander kapital- oder stimmenmässig, durch einheitliche Leitung oder auf andere Weise verbunden sind. Sie gilt überdies für alle natürlichen oder juristischen Personen oder Personengesellschaften, die im Hinblick auf den Aktienerwerb gemeinsam oder abgestimmt vorgehen.

- a) Wenn eine natürliche oder juristische Person oder eine Personengesellschaft durch einen Erwerb mehr als 5% des gesamten Aktienkapitals direkt oder indirekt auf sich ver-
- b) Wenn der Erwerber nicht ausdrücklich erklärt, dass er die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat.

**Bedeutende Aktionäre**

	31.12.2019	30.06.2020
Kanton Bern	52.54%	52.54%
Groupe E AG	10.00%	10.00%

Der Anteil der vom Publikum gehaltenen Aktien, der sogenannte Free Float, beträgt 37.5%.

**Kennzahlen pro Aktie**

CHF	31.12.2019	1. Halbjahr 2019	1. Halbjahr 2020
Nennwert	2.50	2.50	2.50
Börsenkurse			
– Periodenende	71.40	65.20	85.00
– Periodenhöchst	75.50	71.90	92.00
– Periodentiefst	62.20	63.60	71.10
Gewinn pro Aktie <sup>1</sup>	7.42	3.64	1.96
Eigenkapital pro Aktie <sup>1</sup>	65.59	62.24	63.79
Börsenkapitalisierung in Mio. CHF	3 768	3 440	4 483

<sup>1</sup> Den Aktionären der BKW AG zuzurechnen

**Anleihen**

Per 30. Juni 2020 hat die BKW folgende Anleihen ausstehend:

	Nominalbetrag	Laufzeit	Verfall	ISIN-Code
3 %-Obligationenanleihe	200 Mio. CHF	2007–2022	27.04.2022	CH0030356718
0.75 %-Obligationenanleihe	200 Mio. CHF	2018–2025	25.10.2025	CH0435590358
2.5 %-Obligationenanleihe	300 Mio. CHF	2010–2030	15.10.2030	CH0117843745
0.25 %-Green Bond	200 Mio. CHF	2019–2027	29.07.2027	CH0487087295

**Finanzkalender**

Veröffentlichung Jahresergebnis 2020	16. März 2021
Veröffentlichung Geschäftsbericht 2020	16. März 2021
Generalversammlung	7. Mai 2021
Ex-Dividend Date	11. Mai 2021
Dividendenzahlung	14. Mai 2021

## Adressen

### Investor Relations

BKW AG  
 Investor Relations  
 Viktoriaplatz 2  
 CH-3013 Bern  
 Telefon +41 58 477 53 56  
[investor.relations@bkw.ch](mailto:investor.relations@bkw.ch)

### Media Relations

BKW AG  
 Media Relations  
 Viktoriaplatz 2  
 CH-3013 Bern  
 Telefon +41 58 477 51 07  
[medien@bkw.ch](mailto:medien@bkw.ch)

Die in diesem Bericht geäusserten Erwartungen und vorausschauenden Aussagen beruhen auf Annahmen und sind Risiken und Unsicherheiten unterworfen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von den in diesem Bericht geäusserten Erwartungen und vorausschauenden Aussagen abweichen. Dieser Bericht erscheint in deutscher, französischer und englischer Sprache. Massgebend ist die deutsche Version.

## Impressum

### Redaktion und Gestaltung

Finanzen & Controlling,  
 Group Communications, Bern

### Gestaltung

Solid Identities, Zürich

### Satz und Produktion

NeidhartSchön AG, Zürich

### Fotografie

Fabian Hugo, Bern  
[www.fabianhugo.ch](http://www.fabianhugo.ch)

Titelbild: © ingenhoven architects/HGEsch

### Videoproduktion

frame eleven, Zürich  
[www.frame-eleven.com](http://www.frame-eleven.com)

