

## REGIERUNGSRAT

27. August 2025

### Beteiligungsreport 1/2025

---

#### 1. Zweck und Inhalt des Beteiligungsreports

Der Beteiligungsreport 1/2025 stützt sich ab auf Ziff. 11 Abs. 2 der Richtlinien zur Public Corporate Governance (PCG-Richtlinien) vom 18. September 2013. Er ist unter [www.ag.ch/beteiligungen](http://www.ag.ch/beteiligungen) abrufbar und behandelt folgende Themen:

- Veränderung der Anzahl der Beteiligungen und der Beteiligungshöhe;
- Beschluss von Eigentümerstrategien;
- Veränderungen in den Organen der Beteiligungen;
- Erträge aus den Beteiligungen.

Unter einer Beteiligung wird eine Institution in der Rechtsform der selbstständigen öffentlich-rechtlichen Anstalt oder einer Gesellschaftsform des Obligationenrechts verstanden, an welcher der Kanton als Träger beteiligt ist (PCG-Richtlinien, Ziff. 2 Abs. 1).

#### 2. Allgemeines

##### 2.1 Veränderung der Anzahl der Beteiligungen oder Veränderung der Beteiligungshöhe

Per 30. Juni 2025 betrug die Anzahl der Beteiligungen 47 (Stand per 31. Dezember 2024: 47). Im 1. Halbjahr 2025 ergab sich keine Änderung.

An der Generalversammlung der Limmattalbahnen AG vom 19. Mai 2025 wurde eine Aktienkapitalerhöhung von Fr. 100'000.– auf eine Million Franken durchgeführt. Die Eigentumsverhältnisse zwischen den beiden Eigentümerkantonen blieben dabei unverändert. Der Kanton Aargau hat sein Aktienkapital von Fr. 25'000.– auf Fr. 250'000.– aufgestockt und hält entsprechend weiterhin 25 % des Aktienkapitals.

##### 2.2 Beschlüsse zu Eigentümerstrategien

Seit Januar 2025 hat der Regierungsrat keine neuen Eigentümerstrategien beschlossen. Alle Eigentümerstrategien sind auf der Webseite des Kantons aufgeschaltet ([www.ag.ch/beteiligungen](http://www.ag.ch/beteiligungen)).

#### 3. Veränderungen in den Organen der Beteiligungen

Es sind die nachfolgenden Veränderungen in den Leitungsorganen der Beteiligungen im 1. Halbjahr 2025 zu verzeichnen.

Tabelle 1: Veränderungen in den Leitungsorganen

Beteiligung	bisher	neu
<b>Aargauische Kantonalbank</b>		
Leiterin Kundenlösungen	Mirco Hager (bis 30.6.2025)	Evelyn Meier (ab 1.7.2025)
<b>Aargauische Pensionskasse</b>		
Versichertenvertreter	Manfred Dubach	Nicole Ceraolo
Versichertenvertreter	Franziska Schneeberger	Tatiana Berchtold
Versichertenvertreter	Ernst Keller	Beat Gräub
<b>Axpo Holding AG</b>		
Mitglied des Verwaltungsrats	Roger Wüthrich-Hasenböhler	Martin Bäumle
<b>Fachhochschule Nordwestschweiz</b>		
Präsidium des Fachhochschulrats	Prof. Dr. Ursula Renold	Markus Jordi
Mitglied des Fachhochschulrats	Alex Naef	Prof. Dr. Christian Rüegg
Mitglied des Fachhochschulrats	-	Philippe Ramseier
Mitglied des Fachhochschulrats	-	Annette Schönholzer
Mitglied des Fachhochschulrats	-	Anna-Maria Bild
<b>Hightech Zentrum Aargau AG</b>		
Mitglied des Verwaltungsrats	Paul Stalder	Dr. Hans R. Schibli
<b>InnovAARE AG</b>		
Mitglied des Verwaltungsrats	Prof. Jürg Christener	Prof. Dr. Peter Flohr
Mitglied des Verwaltungsrats	Dr. Stefan Ramseier	Stefan von Bergen
<b>Interkantonale Hochschule für Heilpädagogik</b>		
Mitglied des Hochschulrats	Andrea Schwander	Ursula Staffelbach
Mitglied des Hochschulrats	Dr. Alexandra Schubert	Peter Meier
Mitglied des Hochschulrats	Maya Hunziker	Iris Müller
<b>Genossenschaft Gewerbehaus Q37</b>		
Präsident der Verwaltung	René Chenaux	Adrian Rauch
Mitglied der Verwaltung	Sonja Tanner	Bettina Hofstetter
Mitglied der Verwaltung		Roger Berner
<b>Schulverlag plus AG</b>		
Präsidentin des Verwaltungsrats	Irene Frei	Werner Schiesser (bisher Mitglied des VR)
Mitglied des Verwaltungsrats	Hansi Voigt	
<b>Schweizer Bibliotheksdienst Genossenschaft</b>		
Mitglied der Verwaltung	Jeanne Froidevaux	Nancy Wayland
<b>SVA Aargau</b>		
CFO	Beat Stirnimann	Anita Koch
<b>Viacar AG</b>		
Mitglied des Verwaltungsrats	Markus Feer	Alex Mathis

#### 4. Erträge aus den Beteiligungen

Im ersten Halbjahr 2025 verzeichnete der Kanton Aargau Erträge der Beteiligungen von 503,9 Millionen Franken in Form von Ausschüttungen und anderen Erträgen. Darin enthalten ist eine an der Bevölkerungszahl anteilmässige Ausschüttung der Schweizerischen Nationalbank an der Auszahlung nicht umgetauschter Banknoten der 6. Serie über 38,4 Millionen Franken. Für das Jahr 2025 werden weitere Erträge in der Höhe von 19,2 Millionen Franken erwartet. Entsprechend würde sich der Gesamtertrag auf 523,1 Millionen Franken belaufen. Im gesamten Jahr 2024 wurden 220,3 Millionen Franken durch Beteiligungen an den Kanton Aargau ausgeschüttet.

Grössere Veränderungen der Ausschüttungen von über einer Million Franken gegenüber dem Jahr 2024 weisen folgende Beteiligungen in alphabetischer Reihenfolge auf:

- Aargauische Kantonalbank (-2,3 Millionen Franken): Die AKB steigerte zwar ihre Bilanzsumme, konnte aber nicht mehr ganz an das Rekordjahr 2023 anknüpfen. Entsprechend sank die Ausschüttung an den Kanton um 3 Millionen Franken. Auf der anderen Seite stieg die Abgeltung für die Staatsgarantie um 0,7 Millionen Franken.
- Axpo Holding AG (+93,6 Millionen Franken): Die Axpo Holding AG erzielte ein rekordhohes Unternehmensergebnis. Entsprechend wurde neben der ordentlichen Dividende eine Sonderdividende ausgeschüttet.
- Schweizerische Nationalbank (+200,3 Millionen Franken): Die Schweizerische Nationalbank konnte aufgrund des guten Abschlusses 2024 wieder Ausschüttungen gemäss dem Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank vornehmen. Sie leistete eine Ausschüttung über 3 Milliarden Franken an den Bund und die Kantone. Der Kanton Aargau erhielt einen Beitrag über rund 162 Millionen Franken. Daneben erhielt der Kanton Aargau eine Ausschüttung der nicht umgetauschten Banknoten der 6. Serie über 38,4 Millionen Franken.
- SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft (+9,7 Millionen Franken): Ein stark gestiegener Bruttospielertrag, ein kaum gestiegener Aufwand führte und ein sehr gutes Finanzergebnis führten zu einem rekordhohen Unternehmensgewinn von SWISSLOS.

Tabelle 2: Erträge der Beteiligungen

Erträge in Fr. 1'000.–	Bezeichnung	2024	2025 1. Halbjahr
Aargau Verkehr AG (AVA)		-	-
Aargauische Gebäudeversicherung	Überschussanteil	1'000	-
Aargauische Kantonalbank	Ausschüttung Abgeltung Staatsgarantie	117'000 14'694	114'000 -
Aargauische Pensionskasse		-	-
AARGO-HOLZ AG in Liquidation		5	-
AEW Energie AG		37'100	36'600
Axpo Holding AG	Dividende inklusive Sonderdividende	-	93'589
BG OST-SÜD Bürgschaftsgenossenschaft für KMU		0	0
BVG- und Stiftungsaufsicht Aargau	Zins Dotationskapital	8	-
eOperations AG		-	-
Fachhochschule Nordwestschweiz		-	-
Forstbetriebe (neun Beteiligungen)		-	-

Erträge in Fr. 1'000.–	Bezeichnung	2024	2025 1. Halbjahr
Genossenschaft Gewerbehäus Q-37		-	-
Hightech Zentrum Aargau AG		-	-
INFOSOLAR Genossenschaft in Liquidation		-	-
innovAARE AG		-	-
Interkantonale Hochschule für Heilpädagogik		-	-
Interkantonale Polizeischule Hitzkirch		-	-
IPM Institut für Public Management GmbH		-	-
Kantonsspital Aarau AG		-	-
Kantonsspital Baden AG		-	-
Konsortium Bärengraben		-	-
Limmattalbahn AG		-	-
NSNW AG	Dividende	485	465
Psychiatrische Dienste Aargau AG		-	-
Raurica Wald AG		3	-
Regionales Heilmittelinspektorat der Nordwestschweiz		-	-
Schulverlag plus AG		107	-
Schweizer Bibliotheksdienst Genossenschaft		-	-
Schweizer Salinen AG		400	-
Schweizerische Nationalbank	Gewinnausschüttung inklusive Ausschüttung Banknotenserie	-	200'213
	Dividende	-	38
Selfin Invest AG		128	-
Sondermülldeponie Kölliken		8	-
SVA Aargau		-	-
SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft	Ertragsanteil	49'346	58'999
Tarifverbund A-Welle		-	-
VIACAR AG		-	-
Zentrum für Demokratie Aarau		-	-
<b>Total 47 Beteiligungen (per 30. Juni 2025)</b>		<b>220'284</b>	<b>503'904</b>

## 5. Nächster Beteiligungsreport

Der nächste Beteiligungsreport wird im Februar 2026 veröffentlicht.