

REGIERUNGSRAT

26. August 2026

Beteiligungsreport 1/2026

1. Zweck und Inhalt des Beteiligungsreports

Der Beteiligungsreport 1/2026 stützt sich auf Ziff. 11 Abs. 2 der Richtlinien zur Public Corporate Governance (PCG-Richtlinien) vom 18. September 2013. Er ist unter 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 2026 betrug die Anzahl der Beteiligungen 45 (Stand per 31. Dezember 2025: 45). Im 1. Halbjahr 2026 ergab sich keine Änderung.

2.2 Beschlüsse zu Eigentümerstrategien

Im Februar 2026 hat der Regierungsrat die revidierte Eigentümerstrategie der AEW Energie AG beschlossen. Diese wurde rückwirkend auf den 1. Januar 2026 in Kraft gesetzt. Alle Eigentümerstrategien sind auf der Webseite des Kantons aufgeschaltet (www.ag.ch/beteiligungen).

3. Veränderungen in den Organen der Beteiligungen

Es sind die nachfolgenden Veränderungen in den Leitungsorganen der Beteiligungen im 1. Halbjahr 2026 zu verzeichnen.

Beteiligung	bisher	neu
Axpo Holding AG Präsidium des Verwaltungsrats	Thomas Sieber	Roland Leuenberger
Aargau Verkehr AG Verwaltungsrat		Silvio Briccola
BG Ost-Süd Bürgschaftsgenossenschaft für KMU Verwaltungsrat	Gerhard Hanhart	Dr. iur. Christine Hehli
innovAARE AG Verwaltungsrat		Dr. Lisa Wolf
Institut für Public Management GmbH Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied Geschäftsführungs-Mitglied	Roland Gröflin Michael Haefeli René Lippuner Adrian Spahn Beat Petermann Susanne Notter Walter Meier Christian Baschera	Beat Baumann Bettina Huber Salomé Rumpold Marianne Stänz Reto Wiederkehr Rahel Holliger
Kantonsspital Baden AG Verwaltungsrat Verwaltungsrat	Reto Heierli Yvonne Biri	David Bosshard Dr. Simon Hefti
Limmattalbahn AG Präsidium des Verwaltungsrats	Daniel Issler	Fabienne Chapuis
NSNW AG Verwaltungsrat	Hansruedi Müller	Stephanie von Samson
Raurica Wald AG Verwaltungsrat Leitung Holzvermarktung	Adrian Keller Christian Krichbaum	
Schulverlag plus AG Verwaltungsrat		Marion Leu
Schweizerische Nationalbank Bankrat		Martin Hirzel
SVA Aargau Leitung Kantonale Leistungen	Urs Wälchli	Michel Guinot

Beteiligung	bisher	neu
SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft		
Präsidium des Verwaltungsrats	Josef Dittli	Benedikt Würth
Verwaltungsrat		Urs Janett
Zentrum für Demokratie Aarau		
Gesellschafterin Kanton Aargau	Katja Gentinetta	

Tabelle 1: Veränderungen in den Leitungsorganen

4. Erträge aus den Beteiligungen

Im ersten Halbjahr 2026 verzeichnete der Kanton Aargau Erträge der Beteiligungen von 411.9 Millionen Franken in Form von Ausschüttungen und anderen Erträgen. Für das Jahr 2026 werden weitere Erträge in der Höhe von 57.4 Millionen Franken erwartet. Entsprechend wird sich der Gesamtertrag auf 469.3 Millionen Franken belaufen. Im gesamten Jahr 2025 wurden 520.2 Millionen Franken durch Beteiligungen an den Kanton Aargau ausgeschüttet.

Grössere Veränderungen der Ausschüttungen von über einer Million Franken gegenüber dem Jahr 2025 weisen folgende Beteiligungen in alphabetischer Reihenfolge auf:

- Aargauische Kantonalbank (AKB) (-29.2 Millionen Franken): Die AKB konnte nicht mehr an die beiden vorangegangenen Rekordjahre 2023 und 2024 anknüpfen. Entsprechend sank die Ausschüttung an den Kanton um 14 Millionen Franken auf die gemäss Eigentümerstrategie geforderte Mindestausschüttung von 100 Millionen Franken. Die Überweisung für die Abgeltung der Staatsgarantie erfolgt jeweils im Dezember.
- AEW Energie AG (AEW) (+16.4 Millionen Franken): Im Geschäftsjahr 2025 erhielt die AEW eine Dividende der Axpo Holding AG über 93.9 Millionen Franken. Im Geschäftsjahr 2024 erhielt die AEW keine Dividende der Axpo Holding AG. Der entsprechend bessere Abschluss 2025 führte zur höheren Ausschüttung an den Kanton Aargau im Jahr 2026.
- Axpo Holding AG (Axpo) (-65.7 Millionen Franken): Die Axpo Holding AG schüttete eine Gesamtdividende über 199.8 Millionen Franken aus dem Geschäftsjahr 2024/25 aus. Der Kanton Aargau erhält davon eine anteilmässige Dividende über 27.9 Millionen Franken. Im Vorjahr schüttete die Axpo Holding AG neben einer ordentlichen Dividende über 241 Millionen Franken zusätzlich eine Sonderdividende über total 429 Millionen Franken aus. Der Anteil des Kantons Aargau betrug 93.6 Millionen Franken.
- Schweizerische Nationalbank (SNB) (+16.3 Millionen Franken): Die Ausschüttung der SNB im Jahr 2025 beinhaltete 38.4 Millionen Franken der nicht umgetauschten Banknoten der 6. Serie und eine Ausschüttung gemäss Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank über 162 Millionen Franken. Im Jahr 2026 erhielt der Kanton Aargau eine Ausschüttung gemäss Bundesgesetz über die Schweizerische Nationalbank von 216.5 Millionen Franken.
- SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft (-46.2 Millionen Franken): Das Geschäftsjahr 2025 konnte ergebnismässig nicht an das Vorjahr anknüpfen. Von den zu verteilenden 506.2 Millionen Franken kommen dem Kanton Aargau 55.4 Millionen Franken zugute. Bis zum 30. Juni 2026 erhielt der Kanton Aargau 13.8 Millionen Franken. Die übrigen Auszahlungen werden in der zweiten Jahreshälfte 2026 erwartet.

Beteiligung	Bezeichnung	2025	2026 1. Halbjahr
Aargau Verkehr AG (AVA)		-	-
Aargauische Gebäudeversicherung	Überschussanteil	1'000	-
Aargauische Kantonalbank	Ausschüttung	114'000	100'000
	Abgeltung Staatsgarantie	15'229	-
Aargauische Pensionskasse		-	-
AEW Energie AG		36'600	53'000
Axpo Holding AG	Dividende inklusive Sonderdivi- dende	93'589	27'922
BG OST-SÜD Bürgschaftsgenossenschaft für KMU		0	0
BVG- und Stiftungsaufsicht Aargau	Zins Dotationskapital	6	-
eOperations AG		-	-
Fachhochschule Nordwestschweiz		-	-
Forstbetriebe (elf Beteiligungen)	Einnahmeüberschuss Forst Homberg 2025	7	9
Genossenschaft Gewerbehaus Q-37		-	-
Hightech Zentrum Aargau AG		-	-
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	Gewinnanteil	465	545
Psychiatrische Dienste Aargau AG		-	-
Raurica Wald AG		3	-
Regionales Heilmittelinspektorat der Nordwest- schweiz		-	-
Schulverlag plus AG		-	-
Schweizer Bibliotheksdienst Genossenschaft		-	-
Schweizer Salinen AG		-	-
Schweizerische Nationalbank	Gewinnausschüttung	200'213	216'537
	Dividende	38	38

Beteiligung	Bezeichnung	2025	2026 1. Halbjahr
SelFin Invest AG ¹		14	-
Sondermülldeponie Kölliken		8	-
SVA Aargau		-	-
SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft	Ertragsanteil	58'999	13'846
Tarifverbund A-Welle		-	-
VIACAR AG		-	-
Zentrum für Demokratie Aarau		-	-
Total 45 Beteiligungen (per 30. Juni 2026)		520'171	411'897

Tabelle 2: Erträge der Beteiligungen (in Fr. 1'000.–)

5. Nächster Beteiligungsreport

Der nächste Beteiligungsreport wird im Februar 2027 veröffentlicht.

¹ An den ausserordentlichen Generalversammlungen vom 26. September 2025 der Schweizer Salinen AG und der SelFin Invest AG wurde entschieden, dass die SelFin Invest AG von der Schweizer Salinen AG übernommen wird.