

REGIERUNGSRAT

25. Februar 2026

Beteiligungsreport 2/2025

1. Zweck und Inhalt des Beteiligungsreports

Der Beteiligungsreport 2/2025 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 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 31. Dezember 2025 betrug die Anzahl der Beteiligungen 45 (Stand per 30. Juni 2025: 47). 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. Basierend auf dem Fusionsvertrag wurde die Selfin Invest AG durch Fusion mit der Schweizer Salinen AG von letzterer absorbiert, ohne Liquidation aufgelöst und im Handelsregister gelöscht. Ferner ergab sich eine weitere Änderung, da die Infosolar Genossenschaft liquidiert wurde und der Kanton den Nominalwert des Anteilscheins von Fr. 1'000.– erstattet erhielt. Sie übte keine relevante Aktivität im Rahmen ihres Firmenzwecks mehr aus, und ihr Restguthaben wurde an Solarprojekte im Kanton Aargau verteilt.

2.2 Beschlüsse zu Eigentümerstrategien

Im September 2025 hat der Regierungsrat die Eigentümerstrategie zur SVA Aargau beschlossen. 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 2. Halbjahr 2025 zu verzeichnen.

Tabelle 1: Veränderungen in den Leitungsorganen

Beteiligung	bisher	neu
AEW Energie AG Leiter Geschäftsbereich Netze		Christoph Fischer
BVG- und Stiftungsaufsicht Aargau (BVSA) Verwaltungsratsmitglied (Arbeitgebervertreter) Verwaltungsratsmitglied (Kantonsvertreter SO)	Peter Enderli Urs Niklaus	Tobias Breitschmid Franco Ghilardelli
Kantonsspital Aarau AG Chif Medical Officer Chief Operating Officer	Prof. Dr. Med. Philipp Schütz (ad interim)	Dr. med. Christian Westershoff Ines Gurnhofer
Kantonsspital Baden AG Chief Executive Officer Chief Operating Officer	Adrian Schmitter Pascal Cotrotzo	Pascal Cotrotzo Elmi Osman
Psychiatrische Dienste Aargau AG Leiter Klinik für Konsiliar-, Alters- und Neuropsychiatrie	Dr. med. Dan Georgescu	Dr. med. Rafael Meyer
Schweizer Salinen AG Verwaltungsratspräsident Verwaltungsratsmitglied Verwaltungsratsmitglied Verwaltungsratsmitglied Chief Executive Officer	Jakob Frei Stephanie Matter Pierre-François Veillon Dr. Urs Hofmeier	Dr. Christian Rathgeb Philippe Durr Patricia Stolz Michael Thomann Dr. Stefan Schenker
SVA Aargau Präsidentin der Verwaltungskommission	Elisabeth Meyerhans Sarasin	Christoph Schenk

4. Erträge aus den Beteiligungen

Im Jahr 2025 verzeichnete der Kanton Aargau Erträge der Beteiligungen von 520,2 Millionen Franken in Form von Ausschüttungen und anderen Erträgen. Im gesamten Vorjahr 2024 erzielte der Kanton Erträge von 220,3 Millionen Franken.

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

- Aargauische Kantonalbank (-2,5 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. Die Abgeltung für die Staatsgarantie erhöhte sich hingegen um 0,5 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 gesteigener Bruttospielertrag, ein kaum gesteigener Aufwand 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
Aargau Verkehr AG (AVA)		-	-
Aargauische Gebäudeversicherung	Überschussanteil	1'000	1'000
Aargauische Kantonalbank	Ausschüttung	117'000	114'000
	Abgeltung Staatsgarantie	14'694	15'229
Aargauische Pensionskasse		-	-
AEW Energie AG		37'100	36'600
Axpo Holding AG		-	93'589
BG OST-SÜD Bürgschaftsgenossenschaft für KMU		0	0
BVG- und Stiftungsaufsicht Aargau	Zins Dotationskapital	8	6
eOperations AG		-	-
Fachhochschule Nordwestschweiz		-	-
Forstbetriebe (11 Beteiligungen)	Einnahmenüberschuss Forst Homberg 2024	-	7
Genossenschaft Gewerbehäus 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		485	465
Psychiatrische Dienste Aargau AG		-	-
Raurica Wald AG		3	3
Regionales Heilmittelinspektorat der Nordwestschweiz		-	-
Schulverlag plus AG		107	-

Erträge in Fr. 1'000.–	Bezeichnung	2024	2025
Schweizer Bibliotheksdienst Genossenschaft		-	-
Schweizer Salinen AG		400	-
Schweizerische Nationalbank	Gewinnausschüttung inklusive Ausschüttung Banknotenserie	-	200'213
	Dividende	-	38
SelFin Invest AG		128	14
Sondermülldeponie Kölliken		8	8
SVA Aargau		-	-
SWISSLOS Interkantonale Landeslotterie Genossenschaft	Ertragsanteil	49'346	58'999
Tarifverbund A-Welle		-	-
VIACAR AG		-	-
Zentrum für Demokratie Aarau		-	-
Total 45 Beteiligungen (per 31. Dezember 2025)		220'284	520'171

5. Nächster Beteiligungsreport

Der nächste Beteiligungsreport wird im August 2026 veröffentlicht.