

## COMMUNIQUE DE PRESSE

29 février 2012

### **Résultats Elia 2011 supérieurs aux prévisions, en Belgique et en Allemagne. Les tarifs 2012-2015 approuvés en Belgique apportent stabilité et croissance organique**

- **Elia publie des résultats supérieurs aux attentes ; les capitaux propres par action s'élèvent à 33,9 € et le dividende enregistre une hausse de 5 %, passant à 1,47 €.**
- **Le programme d'investissement en Belgique et en Allemagne a été réalisé et la qualité d'approvisionnement a été supérieure à 99,999%.**
- **En Belgique, les tarifs approuvés pour 2012-2015, qui incluent des mécanismes d'encouragement en matière d'efficacité et d'investissements, apportent visibilité et stabilité.**
- **La loi électricité élargit la mission d'Elia au futur réseau offshore.**

#### 1. Chiffres-clés IFRS

Résultats consolidés 2011 d'Elia, le gestionnaire du réseau à haute tension belge et du réseau à haute tension de 50Hertz en Allemagne, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) :

Résultats consolidés (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Différence (%)
Produits d'exploitation	1.278,4	1.037,5	23,2%
REBITDA	448,9	409,4	9,6%
EBITDA	448,9	687,9	-34,7%
Bénéfice d'exploitation (REBIT)	308,0	281,9	9,3%
Bénéfice d'exploitation, éléments non récurrent inclus (EBIT)	308,0	560,4	-45,0%
Charges financières nettes	(128,6)	(123,2)	4,4%
Impôts	(43,3)	(34,0)	27,4%
Bénéfice net, éléments non récurrent inclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	137,5	401,7	-65,8%
Bénéfice net, éléments non récurrent exclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	137,5	123,2	11,6%
Bénéfice net par action, éléments non récurrent inclus (€)	2,28	7,36	-69,0%
Bénéfice net par action, éléments non récurrent exclus (€)	2,28	2,26	0,9%
Dividende par action (€)	1,47	1,40	5,0%
Bilan (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Différence (%)
Total du bilan	5.843,8	5.904,0	-1,0%
Capitaux propres, attribuables aux Propriétaires de la Société	2.046,9	2.007,2	2,0%
Dettes financières nettes	2.532,9	2.551,4	-0,7%
Capitaux propres par action (€)	33,9	36,8	-7,8%
Nombre d'actions (fin de période)	60.355.217	60.355.217	0,0%
Nombre moyen pondéré d'actions (fin de période)	60.355.217	54.549.957	10,6%

EBITDA = EBIT + amortissements + variations de provisions

REBITDA = EBITDA récurrent (hors éléments uniques)

## Aspects financiers

Les **ventes et prestations consolidées** du groupe Elia en 2011 sont influencées positivement par l'acquisition de 60% de 50Hertz Transmission, consolidées pour la première fois pour l'intégralité des 12 mois de l'année. Le rachat n'ayant été clôturé qu'à la fin du mois de mai 2010, seuls les résultats des 7 derniers mois avaient été comptabilisés en 2010.

La **baisse de l'EBITDA, de l'EBIT et du bénéfice net**, éléments non récurrents inclus (respectivement -34,7%, -45% et -69%), est la conséquence d'un bénéfice unique non cash (bénéfice sur acquisition avantageuse) de 286,5 millions € en 2010, qui disparaît en 2011.

L'EBITDA récurrent, le REBIT et le bénéfice net récurrent sont quant à eux en augmentation (respectivement +9,6%, +9,3% et +11,6%). Le bénéfice net par action (éléments non récurrents exclus) n'augmente que de 0,9% vu qu'il est calculé sur base du nombre moyen pondéré d'actions et non sur base du nombre d'actions à la fin de la période.

De plus amples détails sur les prestations financières des activités des deux gestionnaires de réseau de transport (sous la dénomination « Elia Transmission » en Belgique et « 50Hertz Transmission » en Allemagne) sont repris ci-après dans le communiqué de presse sous les points spécifiques « segment ».

La **dette financière nette** présente une légère baisse (-0,7%) et s'élève à 2.532,9 millions €.

Les **capitaux propres du groupe** augmentent de 2% par rapport au 31 décembre 2010, passant de 2.007,2 millions € à 2 046,9 millions €. La baisse des capitaux propres par action de 36,8 € à 33,9 € est à nouveau la conséquence du calcul sur base du nombre moyen pondéré d'actions. Si le calcul était basé sur le nombre d'actions à la fin de la période, les capitaux propres par action seraient en hausse de 33,29 € à 33,9 €.

**Le Conseil d'Administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 15 mai 2012 le paiement d'un dividende de 1,47 € brut par action.** Ceci se traduit par un dividende net de 1,1025 € par action ou de 1,1613 € pour une action accompagnée d'un strip VVPR.

### 1.A. Segment Elia Transmission (Belgique)

Résultats 2011 d'Elia Transmission concernant ses activités de gestionnaire du réseau de transport d'électricité en Belgique, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) :

Résultats Elia Transmission (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Différence (%)
Produits d'exploitation	801,8	763,3	5,1%
EBITDA	354,0	336,8	5,1%
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	251,7	229,6	9,6%
Charges financières nettes	(117,6)	(112,6)	4,4%
Impôts	(29,8)	(20,8)	43,3%
Bénéfice net, attribuable aux Propriétaires de la Société	105,7	94,6	11,7%
Bilan (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Différence (%)
Total du bilan*	4.473,8	4.518,1	-1,0%
Dette financière nette	2.448,1	2.385,2	2,6%

EBITDA = EBIT + amortissements + variations de provisions

REBITDA = EBITDA récurrent (hors éléments uniques)

## Aspects financiers (IFRS)

Les **produits d'exploitation d'Elia Transmission** en Belgique ont augmenté de 5,1% en 2011 par rapport à la même période de l'année passée, atteignant 801,8 millions €. Le tableau ci-après présente une image détaillée de l'évolution des différentes composantes des ventes et prestations.

\* Cette rubrique inclut une reclassification des chiffres au 31/12/2010 à des fins de comparaison.

Détail des produits d'exploitation (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Différence (%)
Ventes des raccordements du réseau	34,8	33,6	3,6%
Ventes d'utilisation du réseau	533,0	539,2	-1,1%
Ventes des reprises des excédents des exercices précédents (décision du régulateur)	46,0	34,1	34,9%
Ventes des services auxiliaires	108,2	115,2	-6,1%
Revenus internationaux	23,5	28,0	-16,1%
Autres produits d'exploitation	53,7	50,3	6,8%
<i>Sous-total ventes et prestations</i>	<i>799,2</i>	<i>800,4</i>	<i>-0,1%</i>
Ecarts par rapport au budget approuvé (déficit tarifaire)	2,6	(37,1)	-
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>801,8</b>	<b>763,3</b>	<b>5,0%</b>

Les **ventes pour les raccordements au réseau** ont augmenté de 3,6%, principalement en raison d'une hausse du nombre de nouveaux raccordements de clients industriels en 2011 par rapport à l'année précédente.

Les **ventes pour l'utilisation du réseau** sont restées relativement stables en 2011 en comparaison à 2010. Les volumes plus faibles en raison de la crise économique, le temps doux et la hausse de la production décentralisée par rapport à l'année passée, surtout au cours du deuxième semestre de 2011, ont été compensés par des revenus supplémentaires des « déséquilibres » sur le réseau.

Les **reprises des excédents des exercices précédents** ont augmenté de 34,9% pour atteindre 46 millions €, comme convenu avec le régulateur dans la proposition tarifaire 2008-2011. Le solde des excédents de la période de 2002 à 2006 inclus ont ainsi été restitués aux consommateurs. La disparition de ces excédents tarifaires est l'une des raisons à l'origine de l'augmentation des tarifs pour la période 2012-2015.

Les **ventes pour les services auxiliaires** ont baissé de 6,1%, principalement en raison d'une baisse des prélèvements sur le réseau Elia et de frais d'achat inférieurs, à refacturer.

Les **revenus internationaux** ont baissé de 16,1% par rapport à 2010, principalement en raison d'une poursuite de l'optimisation de l'utilisation de la capacité transfrontalière grâce au couplage de marché avec les pays voisins.

Les **autres produits d'exploitation enregistrent une légère hausse** de 6,8% pour atteindre 53,7 millions €, principalement en raison de l'application de l'IAS 19<sup>1</sup> (+7,4 millions €), de la déconsolidation de Belpex (-2,9 millions €) et de la baisse des actifs produits en interne (-1,1 million €).

Le résultat opérationnel effectif de 2011 enregistre un manque tarifaire opérationnel de 2,6 millions € (qui sera reporté dans la période tarifaire suivante) par rapport au **tarif** pour 2011 **approuvé** par la CREG fin 2007 relatif aux coûts et revenus non gérables.

L'**EBITDA** (+5,1%) et l'**EBIT** (+9,6%) ont fortement augmenté en 2011 comparé à 2010, principalement en raison de l'augmentation des produits d'exploitation.

Les **coûts financiers nets** (+4,4%) ont été influencés négativement par la disparition de la plus-value réalisée sur la vente de Belpex en 2010 (8,4 millions €), partiellement compensée par des revenus de liquidités plus élevés et des frais bancaires généraux inférieurs.

Les **impôts** (+43,3%) ont augmenté plus rapidement que le bénéfice net en raison de plus-values sur des actifs financiers (cf. Belpex) non imposables enregistrées en 2010 et d'un bénéfice imposable plus élevé en 2011 (notamment à cause de la hausse des OLO) et de taxes au taux marginal de 33,99% sur les gains d'efficacité réalisés en 2010 et 2011.

Le **bénéfice net consolidé IFRS après impôts** a augmenté de 11,7%, passant de 94,6 millions € en 2010 à 105,7 millions € en 2011, en raison des éléments suivants<sup>2</sup> :

1. hausse du bénéfice régulé par la hausse des OLO (+10,3 millions €) ;
2. économies plus élevées et revenus supplémentaires (+1,8 million €) ;

1 IAS 19 : recalcul annuel des coûts récupérables en ce qui concerne les futures obligations de pension.

2 Les éléments 1-5 sont liés au cadre réglementaire en Belgique.

3. verdict du tribunal relatif à la décision de la CREG par rapport à 2009 et décision de la CREG relative aux soldes régulés 2010 ayant un impact sur 2010 et 2011<sup>3</sup> (-1,7 million €) ;
4. disparition des coûts de l'augmentation de capital de 2010 pour le rachat de 50Hertz moins les frais pour Eurogrid International (+6,1 millions €) ;
5. disparition de la plus-value de 2010 suite à la vente de Belpex (60%) et déconsolidation de Belpex en 2010 (-5,1 millions €) ;
6. diminution des adaptations IFRS en 2011 comparé à 2010 (-0,3 million €).

Le **total du bilan** a légèrement baissé (-1%) à 4.473,8 millions € alors que la **dette financière nette** a augmenté de 2,6% ou 62,9 millions €, principalement en raison d'une hausse du fonds de roulement par le remboursement des excédents tarifaires restants.

#### Aspects opérationnels

La **consommation** mesurée sur le réseau Elia a baissé de 3,7%, passant de 86,6 TWh en 2010 à 83,4 TWh en 2011, essentiellement en raison d'un ralentissement progressif de l'activité économique en cours d'année. Une légère baisse de 0,5% a été enregistrée au niveau des clients industriels directement raccordés au réseau Elia tandis que les gestionnaires de réseau de distribution (petites et moyennes entreprises et clients résidentiels) ont enregistré une baisse de 5,1%, notamment à cause de la forte augmentation de la production à partir de sources éoliennes et solaires dans les réseaux de distribution. On notera que les différences entre les volumes budgétisés et les volumes réels n'impactent pas le résultat net. Ces différences sont comptabilisées sur base annuelle sur le compte régulateur et transférées à la période tarifaire suivante.

**En 2011, la Belgique a été un importateur net (2,61 TWh)**, soit une hausse significative par rapport à l'importation nette de 0,5 TWh de 2010, principalement depuis la France. La quantité totale de transferts d'électricité entre la Belgique et les pays voisins a diminué de 1,3%, passant à 23,92 TWh.

Tout comme les années précédentes, la **sécurité d'approvisionnement** est restée à un niveau exceptionnellement élevé en 2011, avec un nombre moyen d'interruptions par client (Average Interruption Frequency) sur le réseau Elia de 0,09 (0,11 en 2010) et une durée moyenne d'interruption (Average Interruption Time ou AIT) de 2 minutes et 19 secondes par client, soit **une fiabilité moyenne de plus de 99,999%**.

#### Investissements

Un montant net de 130,4<sup>4</sup> millions € a été investi, principalement pour renforcer des postes à haute tension et installer des câbles à haute tension. Ainsi, les postes à haute tension de Bruegel (380 kV), Seraing (220 kV), Brugge (150 kV), Ruien (150 kV), Monceau (150 kV), Schaerbeek (150 kV), Zurenborg (150 kV), Wijgmaal (150 kV), Machelen (150 kV) et Gouy (150 kV) ont notamment été renforcés, assainis et/ou rénovés. Les lignes à haute tension Harmignies – Monceau (70 kV) et Tihange – Gramme (150 kV) ont été remplacées et des câbles souterrains ont été posés entre Basse-Wavre et Louvain (36 kV), Zeebrugge et Blauwe Toren (150 kV), Brecht et Rijkevorsel (150 kV) et entre les postes de Mechelen et Muizen (70 kV). Par ailleurs, Fluxys a été raccordé au poste 220 kV de Berneau et une parcelle a été achetée à Rixensart.

Autres projets importants en phase d'étude : les projets « Stevin », « Brabo », « Nemo » et « Alegro ». Le projet « Stevin » a trait, dans le cadre des politiques européenne, fédérale et flamande en matière d'énergie et de climat, au développement d'une liaison 380 kV depuis Eeklo jusqu'à la côte belge afin de permettre le raccordement de parcs éoliens offshore (2 000 MW) en mer du Nord, ainsi qu'une liaison éventuelle avec le Royaume-Uni (Nemo). Le projet « Brabo » vise le renforcement des liaisons électriques dans le port d'Anvers et l'amélioration à long terme de la sécurité d'approvisionnement dans la région. Le projet « Alegro » concerne le développement de la première liaison en courant continu entre la Belgique et l'Allemagne.

### **1.B. Segment 50Hertz Transmission (Allemagne)**

Vous trouverez dans le tableau ci-après les résultats 2011 de 50Hertz Transmission concernant ses activités de gestionnaire de réseau de transport en Allemagne, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS).

<sup>3</sup> Dans une décision du 25 juin 2010 relative à 2009, la CREG (régulateur fédéral) a indiqué qu'elle rejetait certains éléments du résultat. Elia a contesté plusieurs dispositions devant la Cour d'Appel. La décision finale de la Cour d'Appel a été répercutée dans les résultats de 2011. Le 17 février, Elia a reçu la décision finale de la CREG relative à l'année 2010. En ligne avec la décision de la Cour d'Appel pour l'année 2009, le régulateur fédéral a décidé que les gains d'efficacité réalisés aux termes de l'AR du 8 juin 2007 devaient être taxés au taux marginal de 33,99%.

<sup>4</sup> En tenant compte des adaptations IFRS pour l'activation de software, de l'IAS 23 (activation des coûts d'emprunt) et de l'IFRIC 18 (transfert d'actifs vers des clients pour lesquels les interventions de clients lors de raccordements au réseau sont entièrement considérées comme des produits en IFRS), on obtient un montant de 139,6 millions €.

Les résultats de 50Hertz Transmission pour 2011, consolidés au niveau d'Eurogrid International (consolidation proportionnelle à hauteur de 60%), reprennent pour la première fois l'intégralité des 12 mois de l'année, contrairement aux résultats 2010, qui couvraient uniquement la période juin à décembre. Il est donc préférable de comparer les chiffres de 2011 avec les chiffres pro forma des 12 mois de 2010 (dernière colonne) conformes aux International Financial Reporting Standards (IFRS).

Résultats 50Hertz Transmission (Allemagne) (en millions €) 60% consolidation proportionnelle	31 décembre 2011 (12 mois)	31 décembre 2010 (7 mois)	Différence (%)	31 décembre 2010 (12 mois) PRO FORMA
Produits d'exploitation	477,7	275,0	73,7%	475,0
REBITDA	94,9	72,6	30,7%	124,1
EBITDA	94,9	351,2	-73,0%	402,6
Bénéfice d'exploitation (REBIT)	56,3	52,3	7,7%	85,2
Bénéfice d'exploitation, éléments non récurrent inclus (EBIT)	56,3	330,8	-83,0%	363,7
Charges financières nettes	(11,0)	(10,5)	4,8%	(16,4)
Impôts	(13,5)	(13,2)	2,3%	(23,7)
Bénéfice net, éléments non récurrents inclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	31,8	307,1	-89,6%	323,6
Bénéfice net, éléments non récurrents exclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	31,8	28,6	11,2%	45,0
<b>Bilan (en millions €)</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>Différence (%)</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Total du bilan	1.370,3	1.386,8	-1,2%	1.386,8
Dette financière nette	84,8	166,3	-49,0%	166,3

EBITDA = EBIT + amortissements + variations de provisions

REBITDA = EBITDA récurrent (hors éléments uniques)

#### Aspects financiers (IFRS)

Les **produits d'exploitation de 50Hertz Transmission** sont restées relativement stables par rapport à la même période de l'année passée. Ils sont présentés plus en détails dans le tableau suivant.

Détail des produits d'exploitation (en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010 (12 mois) PRO FORMA	Différence (%)
Ventes tarifaires du réseau vertical	369,8	384,0	-3,7%
Ventes tarifaires du réseau horizontal	13,6	17,3	-21,4%
Ventes des services auxiliaires	56,2	76,4	-26,5%
Autres produits d'exploitation	37,7	28,4	32,8%
<i>Sous-total ventes et prestations</i>	<i>477,3</i>	<i>506,1</i>	<i>-5,7%</i>
Ecarts par rapport au budget approuvé (déficit tarifaire)	0,5	(31,1)	n.r.
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>477,7</b>	<b>475,0</b>	<b>0,6%</b>

Les **ventes tarifaires du réseau vertical** concernent les ventes issues de l'utilisation du réseau de 50Hertz. La baisse de 3,7% résulte de la diminution des volumes prélevés sur le réseau à la suite de l'augmentation de la production décentralisée.

Les **ventes tarifaires du réseau horizontal** concernent les ventes issues de l'utilisation du câble sous-marin entre l'Allemagne et le Danemark (câble Kontek) ainsi que tous les revenus des enchères de capacités de transport à la frontière avec la République tchèque et qui relie le réseau 50Hertz à TenneT Allemagne. La baisse de 26,9% s'explique principalement par des différences de prix moindres entre le Danemark (Nord Pool Spot) et l'Allemagne (EPEX Spot) grâce au couplage de marché entre le Benelux, l'Allemagne et la France.

Les **ventes des services auxiliaires** sont comparables à celles d'Elia et concernent essentiellement des refacturations de frais à des utilisateurs (coûts de réservation et d'équilibrage) que 50Hertz doit faire pour assurer un équilibre permanent sur le réseau. Elles enregistrent une baisse importante en raison de la

poursuite de l'optimisation du réglage entre les quatre GRT allemands, d'une part, et de l'attribution directe des revenus des déséquilibres EEG<sup>5</sup> à l'activité EEG, d'autre part.

Les **autres produits d'exploitation** concernent essentiellement les revenus télécom, la perception de subsides, les frais de travail propre activés, les services et expertises techniques à des tiers et les interventions de clients. La forte augmentation découle d'un bonus EEG unique de 11,4 millions €.

En raison de l'acquisition de 50Hertz Transmission en 2010, le prix d'acquisition a dû être traité dans les comptes annuels. Une allocation du goodwill acquis ou 'gain on bargain purchase' a été opérée conformément aux IFRS, à l'aide d'une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation ou PPA). Aux termes de ce PPA, tous les biens, dettes et obligations (conditionnelles) à identifier sont évalués selon leur juste valeur (*fair value*). Cet exercice de PPA a été réalisé au niveau d'Eurogrid GmbH (structure allemande de financement et de rachat au-dessus de 50Hertz Transmission) et a rapporté à Eurogrid GmbH un bénéfice unique et définitif (bénéfice sur acquisition avantageuse) de 477,5 millions € (60% = 286,5 millions €). La disparition de ce bénéfice unique en 2011 explique la baisse significative de l'EBITDA, de l'EBIT et du bénéfice net, éléments non récurrents inclus, par rapport à 2010. Aucune adaptation à l'exercice de PPA de 2010 n'a été nécessaire en 2011.

La baisse du **REBITDA** et du **REBIT** s'explique principalement par des corrections uniques sur 2010 (5,5 millions €), la disparition de revenus d'enchères uniques enregistrés en 2010 (9,6 millions €) et de frais de personnel et de maintenance plus élevés (9,6 millions €).

Les **coûts financiers** nets ont été influencés positivement par des revenus supérieurs de liquidités excédentaires (forte amélioration de la position de liquidité suite à la baisse du fonds de roulement pour EEG) et de frais bancaires généraux inférieurs.

La baisse du **bénéfice net, éléments non récurrents exclus**, est en ligne avec la baisse du bénéfice opérationnel.

La **dette financière nette** est composée, d'une part, par l'Eurobond à 10 ans de 500 millions € émis en octobre 2010 et, d'autre part, d'une position de liquidité de 355 millions €, dont 43,8 millions € liés à l'activité EEG. 60% de ces montants ont été consolidés.

#### Aspects opérationnels

En 2011, 59 TWh nets ont été prélevés sur le réseau de 50Hertz. Le **prélèvement net** d'électricité était donc inférieur de 6,3% par rapport à la même période l'année précédente où 63 TWh avaient été prélevés.

50Hertz a importé 16,3 TWh d'électricité en 2011 (17,8 TWh en 2010), essentiellement à partir de la République tchèque et de TenneT Allemagne, et a exporté 34,4 TWh (29,4 TWh en 2010), essentiellement vers la Pologne et TenneT Allemagne. L'**exportation nette** d'électricité a augmenté de 56%, passant de 11,6 TWh à 18,1 TWh.

Le prélèvement maximal sur le réseau 50Hertz s'est élevé en 2011 à 10 162 MW. C'est 28% de moins que le prélèvement maximal de 2010 (14 058 MW), en raison d'une augmentation de la production décentralisée (principalement éolienne et solaire) raccordée aux réseaux de distribution.

#### Investissements

Pour répondre aux besoins des utilisateurs du réseau, 50Hertz Transmission a investi 245,4<sup>6</sup> millions € en 2011. Cela représente une hausse de 37% par rapport à 2010 (179,2 millions €).

Les principaux **investissements onshore** concernent la liaison d'interconnexion Sud-Ouest (20,3 millions €), la liaison Uckermark (10,3 millions €), l'extension du poste Wolmirstedt (15,7 millions €), des investissements dans le nouveau centre de contrôle (6,4 millions €) et la construction d'un nouveau poste 380/110 kV au nord de Fribourg (5,7 millions €). Via la filiale 50Hertz Offshore, des investissements ont été réalisés principalement dans le raccordement des parcs éoliens offshore Baltic 1 (30,1 millions €) et Baltic 2 (95 millions €) situés en mer Baltique.

---

<sup>5</sup> EEG : mécanisme allemand de subvention en matière d'énergies renouvelables en vertu duquel le gestionnaire de réseau de transport est obligé de payer le tarif « feed-in » au producteur d'énergie renouvelable et de vendre cette énergie sur la bourse allemande de l'énergie et aux termes duquel la différence entre le tarif « feed-in » et le prix de vente est compensée via un prélèvement mensuel approuvé par les autorités. Le mécanisme dans son ensemble est neutre au niveau du bénéfice net.

<sup>6</sup> 253,5 millions € si on tient compte des adaptations IFRS pour l'activation de software, de l'IAS 23 (activation des coûts d'emprunt) et de l'IFRIC 18.

## **2. Faits marquants en 2011**

### **Nouvelle loi électricité en Belgique et en Allemagne avec des conséquences positives pour Elia et 50Hertz**

La nouvelle loi électricité a été publiée au Moniteur belge le 11 janvier 2012. Elle modifie la loi du 29 avril 1999 relative à l'organisation du marché de l'électricité. Elle transpose également la troisième directive électricité de l'Union européenne en droit belge, ainsi que la directive relative à la promotion des énergies renouvelables. Cette loi modifie en profondeur la législation fédérale actuelle. De manière générale, elle renforce les règles garantissant l'indépendance du gestionnaire de réseau de transport d'électricité par rapport aux producteurs et aux fournisseurs, notamment par le choix du modèle de « Full Ownership Unbundling ». Par ailleurs, elle revoit la manière dont les règles tarifaires doivent être établies et confère à la CREG une responsabilité plus importante dans le contrôle du fonctionnement du marché de l'électricité belge, en général, et des activités menées par Elia en particulier. Le rôle de gestionnaire de réseau de transport d'Elia est ainsi étendu au futur réseau offshore en mer du Nord.

Le 8 juillet 2011, l'Allemagne a approuvé un vaste paquet législatif visant à accélérer la transformation du secteur de l'électricité, sur base de 3 piliers pertinents pour les gestionnaires de réseau de transport :

- accent sur l'accélération du développement des énergies renouvelables et de la sortie du nucléaire
- mesures accélérant l'extension du réseau de transport d'électricité et
- mesures favorisant la sécurité d'approvisionnement.

La troisième directive électricité de l'Union européenne a également été transposée en droit allemand à cette même date.

Cet « Energiewende » (= tournant énergétique) renforce le rôle des GRT et améliore le cadre nécessaire pour réaliser les investissements qui s'imposent. Le régulateur allemand n'a adapté que très légèrement le rendement sur fonds propres actuel (9,05% avant impôts pour la prochaine période régulatoire malgré la baisse des indices sur les marchés des capitaux en Allemagne) La BNetzA a également introduit une proposition pour supprimer le délai de 2 ans pour le remboursement des principaux coûts d'investissement et a établi un compromis pour le traitement des budgets d'investissement. Ces deux éléments sont attendus dans le courant de 2012. Ces améliorations du cadre régulatoire allemand sont essentielles pour permettre aux GRT de contribuer au succès de l'« Energiewende » au cours de la décennie à venir.

### **Tarifs de transport 2012-2015 approuvés en Belgique**

La Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz (CREG) a approuvé la deuxième proposition introduite par Elia, conformément à la méthodologie établie par le régulateur fin novembre 2011 pour la période 2012-2015. Alors que les coûts directement liés à la gestion de l'entreprise augmentent légèrement, on observe une hausse des charges qui découle de facteurs externes, à savoir : l'inflation, la baisse des revenus des enchères de capacités avec les pays voisins, la hausse des besoins d'énergie de réglage vu la part croissante de sources d'énergie de nature intermittente, les taxes ou subsides et l'absence d'excédents tarifaires du passé, à l'inverse de la période tarifaire précédente.

A titre d'exemple : pour une famille dont la consommation annuelle est de 3500 kWh, la part des frais de transport dans le prix total de l'électricité (qui représente 4% de la facture totale) passe de 30,85 € à 32,18 € par an. Les tarifs, fixés pour une période de 4 ans, comportent également deux mécanismes d'encouragement en matière d'efficacité (comme pour 2008-2011), et d'investissements de remplacement et procurent visibilité et stabilité au marché.

### **Jacques Vandermeiren futur directeur général et président du Comité de Direction d'Elia**

Le Conseil d'Administration d'Elia a approuvé le 24 novembre la désignation de Jacques Vandermeiren, Chief Corporate Officer et vice-président du Comité de Direction, en tant que futur directeur général et président du Comité de Direction d'Elia. Jacques Vandermeiren succèdera à Daniel Dobbeni au deuxième semestre de 2012. Elia continuera par ailleurs à bénéficier de l'expertise de Daniel Dobbeni, entre autres pour la gestion des participations à l'étranger et la poursuite du développement européen et international du groupe Elia.

### **Plan de développement fédéral 2010-2020 approuvé**

Le plan de développement fédéral 2010-2020 pour le réseau de transport d'électricité proposé par Elia a été approuvé par le ministre de l'Énergie après consultation publique relative au plan et au rapport sur les incidences environnementales qui l'accompagne.

### **Elia présente sa vision d'avenir pour un réseau en mer**

En concertation avec les promoteurs des parcs éoliens au large de la côte belge, Elia a élaboré un concept de réseau maillé offshore en mer du Nord. Ce réseau offshore sera construit de manière progressive, en parallèle à l'implantation des parcs éoliens des sept concessions, et pourrait porter ses premiers effets à partir de 2015. Il constituera en outre un avant-poste pour un raccordement vers une future plateforme internationale. Ce réseau offshore offrira plusieurs avantages en termes de fiabilité et permettra d'optimiser les investissements et de réduire le nombre de câbles sous-marins vers la côte et le réseau terrestre. Le coût de ce concept est actuellement à l'étude et n'est donc pas repris dans le budget d'investissement approuvé repris dans les tarifs 2012-2015.

### **Elia, RTE International et Tractebel Engineering signent un contrat de consultance en engineering avec la SEC**

Un consortium composé d'Elia, de RTE International et de Tractebel Engineering a signé un contrat cadre avec la Saudi Electricity Company (SEC). Il proposera des services de consultance en engineering à la division « Transport d'électricité » de l'entreprise saoudienne. Il inclura plus précisément des services de gestion et de maintenance des assets, des pratiques de maintenance, la gestion de la performance des assets, l'analyse des systèmes de réseau et des pratiques de formation.

### **Les GRT allemands publient les capacités renouvelables jusqu'à 2016**

Les gestionnaires de réseau de transport d'électricité allemands 50Hertz, Amprion, ENBW Transportnetze et TenneT ont publié leurs prévisions à moyen terme concernant la capacité d'énergie renouvelable en Allemagne. Celle-ci devrait s'élever à 94 gigawatts (GW) en 2016, avec quelque 91% d'énergie solaire et éolienne (environ 44 GW pour le solaire et quelque 42 GW pour l'éolien). Sur base d'une production estimée à 101 TWh en 2016, les compensations pourraient atteindre 19 milliards €.

### **Nouvelles avancées dans l'intégration des marchés européens de l'électricité**

Le 21 septembre, ENTSO-E (European Network of Transmission System Operators for Electricity) et Europex (Association of European Energy Exchanges) ont présenté à la Commission européenne et à ACER (Agency for the Cooperation of Energy Regulators) un plan commun afin de pouvoir réaliser des avancées importantes à court terme dans l'intégration des marchés day-ahead et intraday européens.

Par ailleurs, les gestionnaires de réseau de transport d'électricité de la région Central West Europe (CWE) ont collaboré avec leurs collègues de Suisse et de la région Central South Europe (CSE : Allemagne, France, Grèce, Italie, Autriche et Slovaquie) pour définir un set de règles harmonisées pour les enchères de capacités de transport. Fin novembre, ils ont reçu l'approbation de leurs régulateurs nationaux respectifs pour organiser les enchères de capacités pour 2012 sur les 12 frontières de cette zone sur base de ces règles harmonisées.

Depuis le 5 décembre 2011, l'utilisation de phase shifters ou transformateurs à décalage de phase sur le réseau électrique de la région de l'Europe du Centre-Ouest a lieu de manière coordonnée entre Elia, RTE, TenneT BV, TenneT GmbH et Amprion et les centres de coordination Coreso et SSC. Le réseau Elia compte actuellement 4 transformateurs déphaseurs permettant de mieux répartir et gérer les flux électriques transfrontaliers. La coordination permet d'optimiser les flux au sein de la région CWE, au bénéfice de la sécurité d'approvisionnement.

### **3. Événements importants survenus après le 31 décembre 2011**

Le 23 décembre 2011, le tribunal de première instance de Bruxelles a donné raison à Elia concernant son litige fiscal<sup>7</sup> avec l'administration fiscale belge. Suite à cette décision, le fisc doit rembourser 118,4 millions € à Elia (80,2 millions € d'impôts payés deux fois et pour lequel il est sûr à 100% qu'ils seront remboursés, 5,1 millions € de paiements anticipés, 8,5 millions € de majoration fiscale administrative et 24,6 millions € d'intérêts de retard. L'administration fiscale a annoncé qu'elle allait en appel le 6 février 2012. La décision du tribunal de première instance est donc suspendue. La cour d'appel ne devrait pas se prononcer avant 2014.

---

<sup>7</sup> Les tarifs d'Elia sont basés sur une estimation des revenus et des coûts et sur des volumes budgétisés. Des excédents ou des déficits tarifaires apparaissent donc à la fin de chaque période tarifaire, à compenser dans la période tarifaire suivante. Le fisc avait cependant jugé en 2008 que les excédents tarifaires de 2003-2004 étaient immédiatement imposables alors qu'Elia les considérait, en concertation avec le régulateur, comme une dette aux tarifs futurs. Depuis fin 2011, ces excédents tarifaires sont effectivement retournés aux consommateurs.

## 4. Perspectives

### Résultats 2012

Le groupe Elia aborde avec confiance l'année 2012. Étant donné que le résultat de 2012 en Belgique dépend de paramètres qui ne seront connus qu'à la fin de 2012 (notamment le chiffre de l'inflation de décembre 2012) ou qui ne pourront être calculés qu'à la fin de 2012 (notamment le taux belge à 10 ans, le bêta de l'action Elia et le montant total de l'investissement d'Eurogrid/50Hertz), le groupe Elia ne peut formuler aucune prévision concrète de bénéfice pour 2012.

### Investissements en 2012

En 2012, Elia Transmission compte investir quelque 138,8 millions € dans le réseau à haute tension belge et 50Hertz Transmission quelque 231 millions € dont 123 millions € pour les raccordements offshore (dont 60% pour le groupe Elia)

Le groupe Elia prend également part à l'étude commune d'un grand réseau en mer du Nord et en mer Baltique destiné à interconnecter différents pays et parcs éoliens offshore. D'autres projets actuellement à l'étude concernent le projet RGI (« Renewables Grid Initiative ») et le projet européen « Twenties », visant tous deux à favoriser l'intégration de sources d'énergie renouvelable dans le réseau électrique.

## 5. Etat d'avancement des activités du collège des commissaires

« Le collège des commissaires, Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises, représenté par Marnix Van Dooren, et Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises, représenté par Alexis Palm, a confirmé que les travaux de révision qui sont terminés quant au fond n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux données comptables reprises dans le communiqué. *Le collège des commissaires souhaite néanmoins attirer l'attention sur les incertitudes liées aux soldes définitifs qui résultent des mécanismes de régularisation devant être approuvés par les autorités compétentes ainsi que les incertitudes qui résultent de l'issue du contrôle fiscal telles que décrites dans le rapport annuel 2010.* »

## 6. Calendrier financier 2012

Disponibilité rapport annuel 2011	début avril 2012
Assemblée générale 2011	15 mai 2012
Déclaration intermédiaire 1 <sup>er</sup> trimestre 2012	15 mai 2012
Paiement dividende sur 2011	30 mai 2012
Publication résultats semestriels 2012	30 août 2012
Déclaration intermédiaire 3 <sup>ème</sup> trimestre 2012	15 novembre 2012

### A propos d'Elia :

*Elia est le gestionnaire du réseau belge de transport d'électricité. L'entreprise a pour mission de transporter l'électricité fournie par les producteurs vers les gestionnaires de réseau de distribution et les grands utilisateurs industriels et d'importer et d'exporter l'énergie électrique depuis et vers les pays voisins. Elia possède la totalité du réseau à très haute tension (150 à 380 kV) et quelque 94% (propriété et droits d'utilisation) de l'infrastructure à haute tension belge de 30 à 70 kV. Le réseau d'Elia se compose de 5 608 kilomètres de lignes aériennes et 2 775 kilomètres de câbles souterrains et est un maillon essentiel entre les marchés de l'électricité d'Europe du Sud et d'Europe du Nord ainsi qu'entre les producteurs et les consommateurs belges. Grâce à des investissements récents dans la capacité d'interconnexion avec les pays limitrophes, la Belgique est un des pays européens les plus ouverts et les mieux interconnectés. En 2010, Elia a étendu ses activités dans une perspective européenne et a rejoint le top 5 des GRT européens avec l'acquisition du GRT allemand 50Hertz en coopération avec IFM (Industry Funds Management).*

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

#### Média :

Lise Mulpas +32 2 546 73 75 +32 478 65 28 90 [lise.mulpas@elia.be](mailto:lise.mulpas@elia.be)  
Axelle Pollet +32 2 546 75 11 +32 475 84 38 91 [axelle.pollet@elia.be](mailto:axelle.pollet@elia.be)

#### Investor relations :

Bert Maes +32 2 546 72 39 +32 472 40 69 97 [bert.maes@elia.be](mailto:bert.maes@elia.be)

Site internet : ce communiqué de presse et ses annexes sont disponibles sur [www.elia.be](http://www.elia.be)

### ANNEXES (tableaux avec chiffres clés en millions €)

- État consolidé de la situation financière (31 décembre 2011 - 31 décembre 2010)
- Compte de résultat consolidé (31 décembre 2011 - 31 décembre 2010)
- État consolidé du résultat global (31 décembre 2011 - 31 décembre 2010)
- État consolidé des variations des capitaux propres
- État consolidé des flux de trésorerie en 2011 et 2010
- Réconciliation par segment au 31 décembre 2011
- Bénéfice sur acquisition à des conditions avantageuses au 31 décembre 2010

# ANNEXES :

## 1. Base du reporting financier

a. État consolidé de la situation financière (31 décembre 2011 - 31 décembre 2010)

(en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs non courants</b>	5.145,1	4.994,1
Immobilisations corporelles	3.150,5	3.010,9
Immobilisations incorporelles	1.753,6	1.751,1
Créances clients et autres débiteurs	120,3	114,7
Participation dans les entreprises mises en équivalence	30,6	29,2
Autres actifs financiers (y compris dérivés)	84,9	79,5
Actifs d'impôt différé	5,2	8,7
<b>Actifs courants</b>	698,7	909,9
Stocks	16,3	14,5
Créances clients et autres débiteurs	281,6	513,8
Créance d'impôt courant	10,0	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	385,6	366,0
Charges à reporter et produits acquis	5,2	9,3
<b>Total des actifs</b>	<b>5.843,8</b>	<b>5.904,0</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Capitaux propres</b>	2.046,9	2.007,2
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>	2.046,9	2.007,2
Capital social	1.500,6	1.500,6
Primes d'émission	8,5	8,5
Réserves	67,6	51,4
Réserves de couverture (hedging)	(23,3)	(20,7)
Résultat non distribué	493,5	467,4
<b>Intérêts minoritaires</b>	0,0	0,0
Intérêts minoritaires	0,0	0,0
<b>Passifs non courants</b>	3.203,5	3.211,0
Emprunts et dettes financières	2.918,5	2.917,3
Avantages du personnel	108,1	103,8
Dérivés	35,2	31,4
Provisions	53,7	44,6
Passifs d'impôt différé	67,6	93,3
Autres dettes	20,4	20,6
<b>Passifs courants</b>	593,4	685,8
Emprunts et dettes financières	0,0	0,1
Provisions	24,5	43,6
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	366,1	448,8
Dettes fiscales	26,0	14,0
Charges à imputer et produits à reporter	176,8	179,3
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>5.843,8</b>	<b>5.904,0</b>

b. Compte de résultat consolidé (31 décembre 2011 – 31 décembre 2010)

(en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Activités poursuivies</b>		
Produits	1.188,2	939,5
Approvisionnement et marchandises	(5,9)	(5,9)
<b>Marge brute</b>	<b>1.182,3</b>	<b>933,6</b>
Autres produits	90,2	98,0
Services et biens divers	(638,4)	(457,2)
Frais de personnel et pensions	(158,4)	(133,9)
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(140,9)	(127,5)
Autres charges	(26,8)	(31,1)
<b>Résultat des activités opérationnelles, avant éléments non récurrents (REBIT)</b>	<b>308,0</b>	<b>281,9</b>
Bénéfice sur acquisition avantageuse	0,0	286,5
Charges non récurrentes	0,0	(8,0)
<b>Résultat des activités opérationnelles (EBIT)</b>	<b>308,0</b>	<b>560,4</b>
<b>Résultat financier net</b>	(128,6)	(123,2)
Produits financiers	14,2	21,8
Charges financières	(142,8)	(145,0)
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,4	(1,2)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>180,8</b>	<b>436,0</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(43,3)	(34,0)
<b>Résultat après impôt des activités poursuivies</b>	<b>137,5</b>	<b>402,0</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>137,5</b>	<b>402,0</b>
Résultat de la période attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	137,5	401,7
Intérêts minoritaires	0,0	0,3
<b>Résultat de la période</b>	<b>137,5</b>	<b>402,0</b>
<b>Résultat par action (€)</b>		
Résultat de base par action	2,28	7,364
Résultat dilué par action	2,28	7,364

c. État consolidé du résultat global (31 décembre 2011 –31 décembre 2010)

(en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Résultat de la période</b>	<b>137,5</b>	<b>402,0</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures trésorerie	(3,9)	(3,1)
Impôt sur partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures trésorerie	1,3	1,1
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies	(16,3)	25,9
Impôt sur profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies	5,5	(8,8)
Différences de change suite à la conversion des activités étrangères	0,1	0,0
<b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt</b>	<b>(13,3)</b>	<b>15,1</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>124,2</b>	<b>417,1</b>
Résultat de la période attribuables aux:		
Propriétaires de la Société	124,2	416,8
Intérêts minoritaires	0,0	0,3
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>124,2</b>	<b>417,1</b>

d. État consolidé des variations des capitaux propres (31 décembre 2011 – 31 décembre 2010)

(en millions €)	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de couverture (hedging)	Bénéfice reporté	Total	Intérêts minoritaires	Total des fonds propres
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	1.207,3	8,5	(18,7)	168,2	1.365,4	1,7	1.367,1
Résultat de la période				401,7	401,7	0,3	402,0
Autres éléments du résultat global			(2,0)	17,1	15,1		15,1
Total des autres éléments du résultat global			(2,0)	418,8	416,8	0,3	417,1
Résultat reporté Eurogrid GmbH à la date d'acquisition				(1,6)	(1,6)		(1,6)
Emission d'actions ordinaires	299,7				299,7		299,7
Frais d'émissions d'actions ordinaires	(6,4)				(6,4)		(6,4)
Déconsolidation participations minoritaires						(2,0)	(2,0)
Dividendes				(66,6)	(66,6)		(66,6)
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>1.500,6</b>	<b>8,5</b>	<b>(20,7)</b>	<b>518,8</b>	<b>2.007,2</b>		<b>2.007,2</b>

Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	1.500,6	8,5	(20,7)	518,8	2.007,2	0,0	2.007,2
Résultat de la période				137,5	137,5		137,5
Autres éléments du résultat global			(2,5)	(10,8)	(13,3)		(13,3)
Total des autres éléments du résultat global			(2,5)	126,7	124,2		124,2
Dividendes				(84,5)	(84,5)		(84,5)
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>1.500,6</b>	<b>8,5</b>	<b>(23,2)</b>	<b>561,0</b>	<b>2.046,9</b>		<b>2.046,9</b>

e. État consolidé des flux de trésorerie (31 décembre 2011 – 31 décembre 2010)

(en millions €)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat de la période	137,5	402,0
Ajustements pour:		
Intérêts payés	134,3	124,0
Impôt sur le résultat payé	58,7	16,6
Quote-part dans le résultat des entreprises mise en équivalence (nette d'impôt)	(1,4)	1,2
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	139,7	114,5
Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11,7	7,6
Pertes de valeurs d'actifs courants	12,2	1,0
Variation des provisions	(25,3)	(2,6)
Variation des valeurs latentes des instruments de couverture	1,1	0,9
Variations des impôts différés	(15,3)	17,4
Variation des actifs financiers évalués à leur juste valeur par résultat	(0,2)	3,3
Variations des éléments sans effet de trésorerie	0,0	0,0
Bénéfice sur acquisition avantageuse	0,0	(286,5)
<b>Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles</b>	<b>453,0</b>	<b>399,4</b>
Variations des stocks	(2,3)	0,3
Variations de créances clients et autres débiteurs	219,2	(43,0)
Variations des autres actifs courants	1,0	(12,7)
Variations des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(53,4)	119,2
Variations des autres dettes courantes	(42,3)	60,1
<b>Variations du fond de roulement</b>	<b>122,2</b>	<b>123,9</b>
Intérêts payés	(139,6)	(135,7)
Impôt sur le résultat payé	(49,5)	(19,9)
<b>Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités opérationnelles</b>	<b>386,2</b>	<b>367,7</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(288,3)	(199,5)
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise	0,0	(278,8)
Acquisition d'entreprises mises en équivalence	0,0	(21,2)
Acquisition de filiale	(0,8)	(0,0)
Produits de cession d'actifs financiers	0,1	8,6
Intérêts reçus	7,1	2,3
<b>Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités d'investissement</b>	<b>(281,9)</b>	<b>(488,6)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produits de l'émission d'actions	0,0	299,7
Coûts liés à l'émission d'actions	0,0	(6,5)
Dividendes payés (-)	(84,5)	(66,6)
Remboursements d'emprunts (-)	0,0	(210,0)
Produits de reprise des emprunts (+)	0,0	297,6
Intérêts minoritaires	0,0	(2,0)
<b>Trésorerie nette liée aux (utilisés par les) activités de financement</b>	<b>(84,5)</b>	<b>312,2</b>
<b>Augmentation (diminution) de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>19,8</b>	<b>191,3</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	365,9	174,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	385,7	365,9
Variations nettes dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie	19,8	191,3

f. Réconciliation par segment au 31 décembre 2011

<b>Résultats consolidés (en millions €)</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
	<b>Elia Transmission (Belgique)</b>	<b>50Hertz Transmission (Allemagne)</b>	<b>Ecritures consolidation</b>	<b>Elia Groupe</b>
Produits d'exploitation	801,8	477,7	(1,1)	1.278,4
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(102,3)	(38,6)	0,0	(140,9)
REBITDA	354,0	94,9	0,0	448,9
EBITDA	354,0	94,9	0,0	448,9
Bénéfice d'exploitation (REBIT)	251,7	56,3	0,0	308,0
Bénéfice d'exploitation, éléments non récurrents inclus (EBIT)	251,7	56,3	0,0	308,0
Produits financiers	10,6	3,6	0,0	14,2
Charges financières	(128,2)	(14,6)	0,0	(142,8)
Impôts	(29,8)	(13,5)	0,0	(43,3)
Bénéfice net, éléments non récurrents inclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	105,7	31,8	0,0	137,5
Bénéfice net, éléments non récurrents exclus, attribuable aux Propriétaires de la Société	105,7	31,8	0,0	137,5
<b>Bilan (en millions €)</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Total du bilan	4.473,8	1.370,3	(0,3)	5.843,8
Dépenses d'investissements	118,1	152,3	0,0	270,4
Dettes financières nettes	2.448,1	84,8	0,0	2.532,9

g. Bénéfice sur acquisition à des conditions avantageuses au 31 décembre 2010

	<b>à 100%</b>	<b>à 60%</b>
<b>Acquisition à des conditions avantageuses</b>	<b>millions €</b>	<b>millions €</b>
Montant d'investissement par l'entreprise mère (1)	464,6	278,8
Capitaux propres 50Hertz au 31/05/2010 (2)	942,1	565,3
<b>Bénéfice sur acquisition avantageuse au 31/12/2010 = [(2)-(1)]</b>	<b>477,5</b>	<b>286,5</b>
Frais d'acquisition 50Hertz	-13,3	-8,0
<b>Total éléments non récurrents</b>	<b>464,2</b>	<b>278,5</b>