



28/07/2017

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Médias

Kathleen Iwens
+32 2 546 75 11
+32 478 66 45 55
kathleen.iwens@elia.be

Investor Relations

Yannick Dekoninck
+32 2 546 70 76
+32 478 90 13 16
investor.relations@elia.be

Belle progression dans la transition énergétique et bonne performance financière en Belgique et en Allemagne

Faits marquants du premier semestre 2017

- **192 millions € d'investissements en Belgique et 97 millions € en Allemagne afin de sécuriser davantage l'approvisionnement continu en électricité et d'accueillir les flux croissants d'énergie renouvelable.**
- **Système électrique hautement fiable (99,999%), profitant à 30 millions d'utilisateurs finaux en Belgique et en Allemagne.**
- **Bénéfice net normalisé¹ en hausse de 31,1% se montant à 111 millions €, principalement grâce à la réalisation d'investissements stratégiques et à la hausse des contributions pour le raccordement des clients en Belgique (+46,3%), ainsi qu'à une performance opérationnelle solide en Allemagne (+16,8%).**

1. Résumé du premier semestre 2017

Le groupe Elia est principalement composé d'**Elia** en Belgique et de **50Hertz** en Allemagne qui, en tant que gestionnaires de réseau de transport d'électricité, joue un rôle clé dans la transition énergétique en anticipant les changements rapides et profonds que connaît actuellement le secteur de l'énergie. Le groupe Elia continue ainsi d'investir dans d'importants projets de développement de réseau qui permettent l'intégration de grandes quantités d'énergie renouvelable et favorisent la mise en place d'un système électrique intégré à l'échelle européenne pour soutenir au mieux la sécurité d'approvisionnement.

Infrastructures de transport du futur

En **Belgique**, d'importants progrès ont été réalisés dans plusieurs projets d'investissement stratégiques. Ainsi, les travaux dans le cadre du projet Stevin progressent conformément au calendrier et au budget préétablis. La double liaison 380 kV entre Zeebruges et Zomergem (47 km) est en train d'être testée en plusieurs phases et sera entièrement opérationnelle d'ici fin 2017. À Bruges (Herdersbrug), les travaux de construction de la station de conversion dans le cadre de Nemo Link (interconnexion avec le Royaume-Uni, dont la mise en service est prévue en 2019) ont bien avancé. Une première section du câble sera installée sur le territoire britannique et français durant l'été. Par ailleurs, Elia a introduit les demandes de permis pour ALEGrO (la première interconnexion avec l'Allemagne) et de nombreux projets de renforcement du réseau national sont en phase de permis ou de réalisation.

Le parlement fédéral a récemment approuvé le projet de loi relatif au Modular Offshore Grid (MOG). Les futurs parcs éoliens construits en mer du Nord devront se raccorder à la plateforme offshore qu'Elia construira à environ 40 km de la côte belge. Le MOG regroupera les câbles des différents parcs éoliens et les raccordera ensemble à la terre ferme. La mise en service de cette « prise en mer du Nord » est prévue pour la fin du 3^e trimestre de 2019. Le MOG créera également des opportunités pour de futurs développements offshore et des interconnexions avec les pays voisins.

¹ Le terme « normalisé » se réfère aux mesures de performance (EBIT, Net Profit, EPS) avant les éléments non récurrents. Les éléments non récurrents sont les revenus ou les dépenses qui ne surviennent pas de manière régulière dans le cadre des activités habituelles de l'entreprise. Ceux-ci sont présentés de manière séparée, en raison de leur ampleur ou de leur nature, afin d'isoler la performance durable sous-jacente de l'entreprise. Veuillez vous référer à la page 13, point 8 pour un rapprochement détaillé des éléments non récurrents.

En **Allemagne**, 50Hertz a entamé l'installation du 2^e câble dans le cadre du projet offshore Ostwind 1, dont l'achèvement est prévu durant l'été 2019. Par ailleurs, la construction du nouveau poste Heinersdorf est terminée. Au poste Bentwisch, les travaux de génie civil ont démarré en préparation du projet Kriegers' Flak Combined Grid Solution, la première interconnexion offshore (entre l'Allemagne et le Danemark) au monde qui raccorde les réseaux nationaux via les parcs éoliens offshore en mer Baltique.

Développement des marchés

Elia a démarré l'implémentation d'une nouvelle plateforme de marché, le « BidLadder ». Avec cette nouvelle plateforme de marché, Elia veut ouvrir davantage le marché du balancing à la gestion de la demande décentralisée (demand response) et à la production décentralisée. Un nouveau cadre contractuel est aussi entré en vigueur en mai régissant la fourniture du service de réglage primaire de la fréquence (FCR ou R1). Les acteurs de marché peuvent désormais participer au service de réglage primaire au moyen de ressources à réservoir d'énergie limité, comme les batteries. Avec cette innovation, Elia devient l'un des pionniers sur le marché européen dans l'intégration des sources de flexibilité décentralisées.

Sécurité

La sécurité est une priorité absolue. Le programme Go for Zero, visant à réduire le nombre d'accidents à zéro, a été étendu aux sous-contractants. Depuis le mois d'avril, le programme Safety for Contractors a mis en place une gestion plus stricte de la sécurité pour toute personne qui travaille sur un site d'Elia.

Innovation

Elia et 9 autres entreprises internationales actives dans le secteur de l'énergie ont entamé une collaboration avec Energy Web Foundation (EWf), une organisation à but non lucratif qui veut développer une plateforme publique reposant sur la technologie blockchain dans le secteur de l'énergie. 50Hertz a quant à elle reçu l'accord des autorités du land de Saxe-Anhalt pour réaliser le projet pilote CompactLine dans le cadre de la liaison 380 kV Ragow-Förderstedt-Jessen/Nord. Ce projet innovant permettra de tester un nouveau type de pylône à hauteur et largeur réduites, ce qui réduit son impact visuel.

Responsabilité sociétale

Dans le cadre de la consultation en cours pour établir un pacte énergétique interfédéral pour la Belgique, Elia a publié une note décrivant sa vision du système énergétique belge à l'horizon 2050. Une étude suivra mi-novembre pour quantifier cette vision. Elia entend ainsi apporter une contribution active au débat de société actuel sur l'avenir du système énergétique belge afin de relever pleinement les défis de la transition énergétique auxquels la Belgique fera face. D'autre part, 50Hertz a publié son premier rapport de durabilité. Le document répond aux critères du code allemand de durabilité et aux directives internationales de la Global Reporting Initiative. Début 2017, 50Hertz a également publié une deuxième version du plan de développement 2030, en collaboration avec les 3 autres gestionnaires de réseau de transport allemands. Celui-ci détaille plusieurs scénarios de développement, en fonction de la vitesse à laquelle l'Allemagne souhaite réaliser la transition énergétique.

Pour de plus amples informations concernant les faits marquants de 2017 du groupe Elia, veuillez-vous référer au point 3.

2. Chiffres clés

Résultats consolidés et situation financière du groupe Elia pour les six premiers mois de 2017 :

Chiffres Clés (en millions EUR)	1H2017	1H2016	Différence (%)
Total produits	438,3	405,1	8,2%
EBITDA	237,1	212,5	11,6%
EBIT	173,7	148,3	17,1%
<i>Eléments non récurrents</i>	0,0	1,8	(97,7%)
EBIT normalisée	173,7	146,5	18,5%
Charges financières nettes	(37,2)	(45,6)	(18,4%)
Résultat de la période	111,0	86,5	28,3%
<i>Eléments non récurrents</i>	0,0	1,9	(97,7%)
Résultat normalisé	111,0	84,6	31,1%
Total des actifs	6.416,1	6.241,5	2,8%
Capitaux propres	2.534,8	2.511,4	0,9%
Dette financière nette	2.638,0	2.557,3	3,2%
Chiffres clés par action	1H2017	1H2016	Différence (%)
Résultat de base par action (EUR)	1,82	1,42	28,2%
Résultat normalisé par action (EUR)	1,82	1,39	30,9%
Capitaux propres par action (EUR)	41,6	41,2	1,0%

EBIT = résultat des activités opérationnelles et quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)

EBITDA = EBIT + amortissements + variations des provisions

Eléments non récurrents : pour de plus amples informations concernant les éléments non récurrents, veuillez vous référer au point 8.

Résultat de la période = résultat de la période attribuable aux propriétaires de l'entreprise

Capitaux propres = capitaux propres attribuables aux propriétaires de l'entreprise

Dette financière nette = emprunts et dettes financières non courants et courants diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

Les chiffres comparatifs pour le Total des actifs, Capitaux propres, Dette financière nette et Capitaux propres par action présentent la position au 31/12/2016 au lieu de 1H2016

Chris Peeters, CEO du groupe Elia, à propos des résultats du premier semestre 2017 :

« La réalisation de la transition énergétique sera un moteur pour le développement économique et la prospérité des régions où Elia est active. Nous accélérons nos efforts pour construire les infrastructures de réseau du futur et faire évoluer le système électrique afin de donner accès à de nouveaux acteurs de marché, tout en maintenant le système en équilibre. Elia continuera à suivre les développements technologiques, à innover et à digitaliser afin de réduire les coûts pour la communauté. »

Conférence téléphonique pour les analystes et investisseurs

Elia tiendra une conférence téléphonique à l'attention des investisseurs et analystes institutionnels le 28 juillet 2017 à 10h00 CET. Pour obtenir les informations d'accès à la conférence téléphonique ainsi que les liens webcast, visitez notre site web (<http://www.eliagroup.eu>).

Aspects financiers

Le **bénéfice net normalisé du groupe Elia** a augmenté de 31,1% pour atteindre 111,0 millions €. Cette progression est le résultat combiné d'une hausse du bénéfice net tant en Belgique (+ 46,3%) qu'en Allemagne (+ 16,8%).

En Belgique, Elia affiche de solides résultats pour les 6 premiers mois de 2017. Le bénéfice net régulé a augmenté de 7,8 millions € grâce à l'effet cumulé de l'augmentation de l'OLO annuel moyen (hausse de 2,4 millions €), de la réalisation intégrale des investissements mark-up en 2016 et des importants progrès

réalisés au niveau de ces investissements stratégiques au cours du premier semestre 2017 (hausse de 7,5 millions €), lesquels ont été compensés partiellement par une contribution moins importante des incitants (baisse de 2,1 millions €) et par un mécanisme de décompte de l'année précédente (baisse de 1,7 million €). Une hausse significative des contributions des clients (hausse de 6,0 millions €) et une contribution positive du mouvement de la provision pour pension (hausse de 1,4 million €) ont également été enregistrées. Enfin, contrairement à l'année précédente, le bénéfice net normalisé a tiré profit du faible niveau de dommages aux installations électriques (hausse de 3,4 millions €). Il en résulte un bénéfice net normalisé de 60,0 millions € pour les activités belges.

En Allemagne, les charges opérationnelles se sont inscrites en repli (baisse de 18,8 millions €) après le pic d'activités de maintenance rapporté en 2016. La récupération des coûts d'investissement a en outre progressé sous l'effet des activités d'investissement onshore et offshore (hausse de 20,4 millions €). Ces effets ont été compensés en partie par des amortissements plus élevés (en hausse de 8,6 millions €) à la suite des mises en service effectuées durant le second semestre 2016 et par la hausse des coûts financiers nets (en hausse de 5,6 millions €), Eurogrid ayant conclu des financements importants sur les marchés des capitaux d'emprunt en avril 2016. Compte tenu également de la hausse de la charge d'impôt sur le résultat, il en résulte un bénéfice net normalisé de 84,9 millions € pour les activités allemandes.

Si l'on tient compte des éléments non récurrents, qui se sont révélés légèrement inférieurs à ceux de 2016, le **bénéfice net rapporté du groupe Elia** est en hausse de 28,3%, à 111,0 millions €.

De plus amples détails sur les prestations financières des 2 gestionnaires de réseau de transport (Elia Transmission en Belgique et 50Hertz Transmission en Allemagne) sont repris ci-après dans les rapports spécifiques par segment.

La **dette financière nette a augmenté légèrement** pour s'établir à 2.638,0 millions € (hausse de 3,2 %), à la suite principalement de l'émission d'un emprunt obligataire en euro (Eurobond) d'un montant de 250 millions €. Cette évolution a été compensée partiellement par le remboursement de billets de trésorerie (commercial paper) (78 millions €) et d'un prêt de la BEI arrivant à échéance à la fin du mois de juin 2017 (20 millions €).

Les **capitaux propres du groupe Elia** ont conservé un niveau similaire à celui de l'année précédente, soit 2.534,8 millions €, le bénéfice du premier semestre (111,0 millions €) étant partiellement compensé par le paiement des dividendes pour 2016 (96,2 millions €).

2.A. Segment Elia Transmission (Belgique)

Chiffres clés :

Elia Transmission chiffres clés (en millions EUR)	1H2017	1H2016	Différence (%)
Total produits	438,3	405,1	8,2%
EBITDA	186,0	166,9	11,4%
EBIT	122,7	102,6	19,6%
<i>Eléments non récurrents</i>	0,0	(0,2)	n.r.
EBIT normalisée	122,7	102,8	19,4%
Charges financières nettes	(37,2)	(45,6)	(18,4%)
Charge d'impôt sur le résultat	(25,6)	(16,1)	59,0%
Résultat de la période	60,0	40,9	46,7%
<i>Eléments non récurrents</i>	0,0	(0,1)	n.r.
Résultat normalisé	60,0	41,0	46,3%
Total des actifs	5.587,2	5.463,6	2,3%
Capitaux propres	1.971,5	1.999,1	(1,4%)
Dette financière nette	2.638,0	2.557,3	3,2%
Cash flow libre	(18,2)	62,5	(129,1%)

Cash flow libre = flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles - flux de trésorerie liés aux activités d'investissement
Les chiffres comparatifs pour le Total des actifs, Capitaux propres, Dette financière nette et Capitaux propres par action présentent la position au 31/12/2016 au lieu de 1H2016

Aspects financiers

Les revenus d'Elia Transmission ont augmenté de 8,2% par rapport à la même période un an plus tôt, passant ainsi à 438,3 millions €. Cette augmentation des revenus est le résultat de la hausse du bénéfice net régulé, d'amortissements plus élevés et d'impôts en hausse recouverts via les revenus. Ces augmentations ont été compensées partiellement par une diminution des coûts, notamment les coûts liés aux services auxiliaires et aux charges financières, qui sont tous recouverts via les revenus, et par une diminution des revenus réalisés par EGI.

Le tableau ci-dessous fournit davantage de détails sur l'évolution de la composition des revenus :

Revenus détaillés (en millions EUR)	1H2017	1H2016	Difference (%)
Revenus selon l'ancienne méthodologie tarifaire	0,0	(1,3)	n.r.
Raccordements au réseau	21,2	20,5	3,3%
Gestion et développement de l'infrastructure du réseau	240,8	238,6	0,9%
Gestion du système électrique	60,0	59,9	0,2%
Compensation des déséquilibres	81,4	72,1	12,8%
Intégration du marché	12,3	12,0	2,5%
Revenus internationaux	20,8	14,4	44,2%
Autres produits	48,8	50,2	(2,8%)
Sous-total produits et autres produits	485,3	466,4	4,0%
Mécanisme de décompte: écarts par rapport au budget approuvé	(47,0)	(61,4)	(23,5%)
Total des produits et autres produits	438,3	405,1	8,2%

En 2016, une facturation finale des **revenus de 2015 (en vertu de l'ancienne structure tarifaire)** a résulté en une réduction des revenus de 1,3 million €.

La rémunération des raccordements au réseau a augmenté légèrement pour s'établir à 21,2 millions € (+ 3,3 %) suite à la hausse des revenus des nouveaux raccordements au réseau pour des clients directs.

Les **revenus issus de la gestion et du développement de l'infrastructure du réseau** (en hausse de 0,9%) et les **revenus issus de la gestion du système électrique** (en hausse de 0,2%) sont restés au même niveau que l'année précédente.

Les revenus issus de la **compensation des déséquilibres** ont par ailleurs progressé de 9,3 millions € (+ 12,8%) pour s'établir à 81,4 millions €. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du tarif pour la gestion de l'énergie (en hausse de 6,7 millions €) et, dans une moindre mesure, par la hausse des revenus de la compensation des déséquilibres, conséquence d'une congestion accrue (en hausse de 2,6 millions €).

Enfin, la dernière section des revenus tarifaires comprend les services fournis par Elia Transmission dans le cadre de **l'intégration du marché**, lesquels ont légèrement progressé (en hausse de 2,5%) pour s'établir à 12,3 millions €.

Les **revenus internationaux** ont augmenté de 6,4 millions € (en hausse de 44,2%) en raison de congestions accrues aux frontières début 2017, à la suite d'une production insuffisante en France.

Les **autres produits d'exploitation** ont diminué de 2,8% par rapport à la même période un an plus tôt et s'élèvent à 48,8 millions €. Cette baisse provient principalement des revenus d'EGI, qui ont diminué de 9,4 millions € à 6,0 millions €, ainsi que du fait que 8,8 millions € de la récupération auprès de Nemo Link des coûts de développement préalables à la décision finale d'investissement (« pre-FID ») pour la mise en œuvre de l'interconnexion entre le Royaume-Uni et la Belgique étaient inclus dans les revenus de l'exercice précédent.

Le **mécanisme de décompte** (47,0 millions €) couvre tant les écarts survenus au cours de l'exercice considéré par rapport **au budget approuvé par la CREG** (37,6 millions €) que la compensation d'anciens déficits et excédents réalisés avant 2017 (9,4 millions €). L'excédent opérationnel par rapport au budget découle principalement de la hausse des ventes tarifaires (3,4 millions €), de l'augmentation des revenus transfrontaliers (0,5 million €), de la diminution des coûts des services auxiliaires (30,0 millions €) et de la baisse des charges financières (8,3 millions €). Ces éléments ont été en partie compensés par un bénéfice net régulé supérieur au budget (4,6 millions €).

L'EBITDA (+ 11,4%) et **l'EBIT** (+ 19,6%) **rapportés** ont été affectés principalement par l'augmentation du bénéfice net régulé et la baisse des coûts de financement, recouverts via les revenus.

Les **charges financières nettes** (baisse de 18,4%) ont diminué de 8,4 millions € par rapport à la même période un an plus tôt, en raison principalement du remboursement d'un emprunt obligataire de 500 millions € en avril 2016. Compte tenu du règlement du litige fiscal en 2016, aucun financement externe n'a été levé jusqu'en mars de cette année, lorsqu'une nouvelle obligation en euro (Eurobond) d'un montant de 250 millions € a été émise. En raison du vif intérêt des investisseurs et de la faiblesse des taux d'intérêt sur le marché, cette obligation en euro offre un coupon de 1,375%. À cet égard, la baisse des charges d'emprunt bénéficie intégralement aux consommateurs, conformément au cadre réglementaire.

En résumé, le **bénéfice net normalisé** a augmenté de 46,3% pour s'établir à 60,0 millions €, principalement en raison des éléments suivants :

1. Augmentation de la **rémunération équitable** (hausse de 2,4 millions €) :
La moyenne de l'OLO, plus élevée qu'au cours du premier semestre 2016, et l'augmentation des capitaux propres découlant de la mise en réserve d'une partie du résultat 2016 donnent une rémunération équitable de 19,8 millions € ;
2. Diminution des **incitants** réalisés (en baisse de 2,1 millions €) :
Les bonnes performances opérationnelles ayant principalement trait aux incitants en matière de welfare et au reporting ponctuel sur la gestion des projets et à l'incitant discrétionnaire (en hausse de 0,9 million €) sont compensées par le faible niveau des performances liées à l'incitant concernant la capacité d'importation (en baisse de 1,4 million €) à la suite d'une modification de la référence réglementaire pour 2017 et d'une diminution de l'efficacité (en baisse de 1,6 million €) ;
3. **Mark-up** sur les investissements stratégiques en hausse de 7,5 millions € pour s'établir à 14,4 millions € ;

4. Augmentation et front-loading des contributions des clients en lien avec des investissements spécifiques (+ 6,0 millions €) ;
5. Pas de dommage important aux installations électriques par rapport à 2016 (hausse de 3,4 millions €) ;
6. Autres (hausse de 1,8 million €) : mouvement dans la provision pour pension (hausse de 1,4 million €), mécanisme de décompte pour l'année précédente (baisse de 1,7 million €), augmentation du résultat des investissements mis en équivalence (hausse de 0,3 million €), activation plus élevée des frais de logiciels (hausse de 0,8 million €) et activation des frais d'émission liés aux obligations en euro émises (hausse de 0,7 million €).

Aucun élément non récurrent n'a été comptabilisé au cours du premier semestre 2017. Avec l'introduction d'une nouvelle méthodologie tarifaire en 2016, les mécanismes de décompte annuels couvrant cette période sont présentés dans le résultat normalisé, tandis que l'élément non récurrent comptabilisé en 2016 a trait à des décomptes annuels datant de 2015 et se rapporte donc à une méthodologie tarifaire différente.

Le total du bilan a légèrement augmenté (+ 2,3%) pour s'établir à 5.587,2 millions €, en raison principalement du CAPEX réalisé. Par ailleurs, la **dette financière nette** a légèrement augmenté pour s'établir à 2.638,0 millions € (+ 3,2 %), à la suite de l'émission d'une obligation d'un montant de 250 millions € à la fin du mois de mars 2017. Cette évolution a été compensée partiellement par le remboursement de billets de trésorerie et d'un prêt de la BEI arrivé à échéance fin juin 2017.

Aspects opérationnels

La **charge** mesurée sur le réseau Elia fin juin 2017 est demeurée stable par rapport à 2016, à hauteur de 39,0 TWh. Le **prélèvement net** du réseau Elia est passé de 34,4 TWh fin juin 2016 à 35,0 TWh fin juin 2017 (hausse de 1,7%).

Fin juin 2017, la Belgique était à nouveau un importateur net d'électricité. L'importation nette est passée de 2,9 TWh fin juin 2016 à 4,6 TWh fin juin 2017. L'importation totale a augmenté de 16%, passant à 8,0 TWh, tandis que l'exportation d'électricité a diminué de 15%, passant à 3,4 TWh. Au total, les flux d'électricité entre la Belgique et ses voisins ont diminué de 5%, passant ainsi à 11,4 TWh.

Investissements

Un montant net de 192,0² millions € (Nemo inclus) a été investi au premier semestre 2017, principalement pour la mise à niveau des postes à haute tension et pour la pose de lignes à haute tension. Jusqu'en juin, 32,7 millions € ont en outre été investis dans le projet Stevin, principalement dans le placement de câbles. Les travaux relatifs à l'investissement Brabo (10,9 millions €) se sont par ailleurs poursuivis et les travaux sur la ligne haute tension Mercator-Horta (13,7 millions €) ont débuté. Enfin, Elia Transmission a continué à financer Nemo Link pour un montant de 51,4 millions €.

² En excluant Nemo et en tenant compte de la capitalisation de software, IAS 23 (coûts d'emprunt) et IFRIC 18 (transferts d'actifs de clients – avec les interventions de clients lors des raccordements au réseau étant considérées intégralement en IFRS comme des produits), on obtient un montant de 162,0 millions €.

2.B. Segment 50Hertz Transmission (Allemagne)

Chiffres clés :

50Hertz Transmission chiffres clés (en million EUR)	1H2017*	1H2016*	Différence (%)
Total produits	682,5	655,5	4,1%
EBITDA	231,2	198,6	16,4%
EBIT	158,1	133,8	18,2%
<i>Eléments non récurrents</i>	<i>0,1</i>	<i>4,7</i>	<i>n.r.</i>
EBIT normalisée	158,0	129,1	22,4%
Charges financières nettes	(28,0)	(22,4)	25,0%
Charge d'impôt sur le résultat	(45,1)	(35,3)	27,8%
Résultat de la période	85,0	76,0	11,8%
<i>Dont 60% attribuable au groupe Elia</i>	<i>51,0</i>	<i>45,6</i>	<i>11,8%</i>
<i>Eléments non récurrents</i>	<i>0,1</i>	<i>3,3</i>	<i>n.r.</i>
Résultat normalisé	84,9	72,7	16,8%
<i>Dont 60% attribuable au groupe Elia</i>	<i>51,0</i>	<i>43,6</i>	<i>16,8%</i>
Total du bilan	6.187,3	5.663,6	9,2%
Capitaux propres	1.381,4	1.296,4	6,6%
Dette financière nette	1.169,7	1.623,5	n.r.
Cash flow libre	463,6	(8,3)	n.r.

* Les produits, charges, actifs et passifs sont repris dans le tableau à 100%.

Les chiffres comparatifs pour le Total des actifs, Capitaux propres, Dette financière nette et Capitaux propres par action présentent la position au 31/12/2016 au lieu de 1H2016.

Aspects financiers

Les produits d'exploitation de 50Hertz Transmission ont augmenté de 4,1% par rapport à la même période un an plus tôt. Cette évolution est le résultat de revenus en hausse à la suite de l'augmentation des investissements onshore et offshore, ainsi que de la progression des autres revenus.

Les **produits d'exploitation totaux** sont présentés plus en détails dans le tableau ci-dessous.

Total revenus (en millions EUR)	1H2017	1H2016	Différence (%)
Ventes tarifaires du réseau vertical	631,2	487,3	29,5%
Ventes tarifaires du réseau horizontal	103,2	84,7	21,9%
Ventes des services auxiliaires	61,5	63,2	(2,7%)
Autres produits	30,0	25,8	16,3%
Sous-total produits et autres produits	826,0	661,0	25,0%
Mécanisme de décompte: à rendre aux tarifs de la période courante	(143,4)	(5,5)	n.r.
Total des produits et autres produits	682,5	655,5	4,1%

Les **ventes tarifaires du réseau vertical** (tarifs aux consommateurs finaux) ont augmenté de 143,9 millions € (+ 29,5%), en raison principalement de l'augmentation des revenus totaux autorisés par le régulateur. Les coûts non gérables relatifs à l'énergie (+ 161,5 millions €) pouvant être recouverts dans les tarifs, qui sont revus chaque année, ont été influencés par la mise en place d'une nouvelle compensation pour les coûts de délestage des sources d'énergie renouvelable, ainsi que par la récupération des déficits tarifaires élevés de l'exercice 2015 en matière de coûts énergétiques. En outre, en raison du programme d'investissement en cours, le recouvrement de coûts autorisés au titre des investissements est plus élevé (+ 9,4 millions €).

Les ventes tarifaires du réseau horizontal (tarifs aux autres GRT) ont augmenté de 21,9% par rapport au premier semestre 2016 en raison de la progression des revenus de congestion (+ 4,3 millions €) ainsi que des frais offshore (+ 14,2 millions €). En Allemagne, tous les coûts de raccordement offshore sont partagés entre les 4 gestionnaires de réseau de transport allemands. Cela signifie que 50Hertz supporte environ 20% de ces coûts et répercute 80% de ses propres coûts de raccordement aux 3 autres GRT. En raison de l'augmentation des investissements offshore, qui concernent en 2017 principalement les raccordements dans le cadre d'Ostwind 1, les coûts reportés facturés horizontalement aux autres GRT augmentent et, par conséquent, affectent les produits horizontaux.

Les **ventes des services auxiliaires** ont diminué légèrement par rapport au premier semestre 2016 (- 2,7%). Les revenus du redispatching transfrontalier ont enregistré une baisse sensible, conséquence de la faible demande d'interventions durant le premier semestre 2017. Cette baisse a toutefois été largement compensée par la hausse des coûts d'équilibrage facturés aux groupes de balancing.

Le **mécanisme de décompte** comprend la compensation annuelle des déficits et excédents enregistrés avant 2017 (- 81,1 millions €) et l'excédent net enregistré en 2017 entre les frais dont la refacturation est autorisée et les frais réels (- 62,3 millions €). L'excédent opérationnel du premier semestre 2017 s'explique principalement par la baisse des coûts énergétiques réels à la suite de conditions météorologiques favorables et de mesures préventives sur le réseau.

L'**EBITDA** a augmenté de 16,4% pour s'établir à 231,2 millions €, sous l'effet principalement des activités d'investissement onshore et offshore (+ 20,4 millions €) et de la baisse des dépenses opérationnelles (+ 17,1 millions €), les coûts de maintenance ayant baissé de manière substantielle après avoir atteint le pic du cycle d'activité de maintenance en 2016. **L'EBIT normalisé** (+ 22,4%) a également été influencé par l'augmentation des dépréciations imputables aux mises en service durant le second semestre 2016. **L'EBIT rapporté** s'est établi à 158,1 millions €, compte tenu du bonus énergétique non récurrent réalisé au cours du premier semestre 2017 (1,1 million €), qui a diminué par rapport à celui du premier semestre 2016 (5,4 millions €), et des mécanismes de décompte non récurrents (- 1,0 million €).

Le **bénéfice net normalisé** a progressé de 16,8% à 84,9 millions € sous l'effet des éléments suivants :

1. Base d'actifs croissante conduisant à une hausse des bénéfices onshore (+ 8,3 millions €) et offshore (+ 12,1 millions €), portés par le programme d'investissement en cours ;
2. Baisse des **coûts d'exploitation et autres charges** (+ 17,1 millions €) ;
3. Hausse des **amortissements** (- 8,6 millions €), portés par la mise en service des investissements ;
4. Hausse des **charges financières nettes** (- 5,6 millions €), principalement portées par la transaction sur les marchés des capitaux d'emprunt conclue en avril 2016 pour un montant total de 750 millions € ;
5. Hausse des **impôts** (- 11,0 millions €).

Le total du bilan a augmenté de 9,2% à 6.187,3 millions € grâce, principalement, à une évolution favorable de la trésorerie EEG et aux investissements effectués.

Le premier semestre 2017 a enregistré un **cash flow libre positif** de 463,6 millions € lié aux cash flow libres EEG positifs et à la rémunération des coûts énergétiques 2015. Par conséquent, la **dette financière nette** a diminué pour s'établir à 1.169,7 millions € par rapport à la fin 2016. La dette nette comprend une position de trésorerie EEG de 923,5 millions €.

Aspects opérationnels

Un volume net de 24,2 TWh a été prélevé sur le réseau de 50Hertz, soit une diminution de 3,6% par rapport à la même période un an plus tôt (25,1 TWh). La charge maximale de l'exercice s'est élevée à 8.664 MW (8.698 MW au premier semestre 2016).

Au cours du premier semestre 2017, 50Hertz a une nouvelle fois été exportateur net d'électricité, avec des exportations nettes de 23,8 TWh (19,9 TWh au premier semestre 2016). 6,2 TWh d'électricité ont été importés et 30,0 TWh exportés (6,4 TWh et 26,3 TWh au premier semestre 2016).

Investissements

Afin de satisfaire aux besoins des utilisateurs du réseau, 50Hertz Transmission a investi 97,1 millions € durant le premier semestre 2017, un montant inférieur de 47% aux investissements réalisés durant le premier semestre 2016 (182,6 millions €).

Le montant des investissements onshore s'est élevé à 68,2 millions €, tandis que le montant des investissements offshore a atteint 28,9 millions €. Les investissements onshore les plus importants ont été réalisés pour le projet de ligne aérienne North Ring (7,6 millions €), la construction de nouveaux transformateurs déphaseurs dans les postes de Vierraden (2,0 millions €) et Röhrsdorf (4,0 millions €) et le renforcement de pylônes à haute tension (4,5 millions €) afin d'accroître la sécurité opérationnelle. Les investissements offshore ont principalement concerné le raccordement offshore dans le cadre d'Ostwind 1 (20,5 millions €) et le projet d'interconnexion offshore de Kriegers Flak Combined Grid Solution (6,1 millions €).

3. Faits marquants du premier semestre 2017

Importantes avancées dans plusieurs investissements cruciaux en Belgique et en Allemagne

Projet Nemo – Belgique

En février 2015, Elia et National Grid ont signé un accord de joint-venture en vue de construire la toute première liaison électrique sous-marine entre le Royaume-Uni et la Belgique. Une fois le projet terminé, la nouvelle interconnexion aura une capacité maximale de 1.000 MW. La liaison comprendra 140 km de câbles et fournira assez d'électricité pour alimenter un demi-million de foyers. Les travaux progressent conformément au planning avec une mise en service au premier trimestre 2019. La construction de la station de conversion à Herdersbrug avance bien tandis que celle de Richborough accuse un léger retard. La neutralisation des munitions non explosées détectées lors de l'étude des fonds marins est en cours : les zones offshore françaises et anglaises ont déjà été traitées, ainsi que la zone côtière anglaise. En ce qui concerne le câble, la production progresse bien, la première moitié du câble marin (2 fois 59 km du côté anglais) a été fabriquée et les essais de réception en usine (FAT) sont positifs. Le premier câble sous-marin arrivera au Royaume-Uni fin juillet et les travaux d'installation débiteront peu après.

Projet Stevin – Belgique

Les travaux visant à construire une nouvelle double liaison 380 kV entre Zeebruges et Zomergem d'ici fin 2017 évoluent selon le planning prévu. Elia finalise et teste les câbles haute tension 380 kV. Le câble souterrain 380 kV, une première en Belgique, s'étend sur 10 kilomètres et passe en partie dans un tunnel sous le canal Baudouin. Il fait partie du projet Stevin qui vise à transporter l'énergie éolienne produite par des parcs éoliens offshore vers la terre ferme, à renforcer l'approvisionnement de la région et à pouvoir échanger de l'énergie avec le Royaume-Uni via le câble sous-marin Nemo. Les travaux progressent conformément au planning et la mise en service est prévue pour la fin de l'année.

Projet ALEGrO – Belgique

Après l'approbation du plan d'investissement et la signature des contrats clé en main pour le câble et la station de conversion en 2016, les travaux de la phase de design détaillé pour la construction d'une interconnexion de 90 km entre la Belgique et l'Allemagne (d'une capacité de 1000 MW) a commencé. En 2016, le projet a été repris au plan de secteur par les autorités. Les demandes de permis ont été introduites en février 2017 et la décision finale est attendue pour fin 2017. Les tests de conformité sont en cours et la production des câbles a commencé. L'exploitation commerciale est prévue pour 2020.

Projet Mercator-Horta – Belgique

Les travaux sur la ligne à haute tension Mercator-Horta ont démarré en Flandre orientale. Cette ligne à haute tension 380 kV de 49 km relie Kruibeke à Zomergem. Durant la première phase, qui devrait se terminer au printemps 2018, les pylônes et les fondations seront renforcées. Ces dernières années, cette ligne est devenue un maillon de plus en plus important dans le réseau électrique européen. Le renforcement de la ligne Mercator-Horta est crucial pour assurer les échanges d'énergie avec nos pays voisins et pour garantir la sécurité d'approvisionnement.

Réseau modulaire offshore - Belgique

En avril 2017, Elia a approuvé formellement l'investissement dans une « prise en mer » ou « modular offshore grid » (MOG) en mer du Nord. Le choix d'un réseau modulaire offshore est d'importance stratégique pour l'avenir de la Belgique en termes de participation au développement ultérieur de l'énergie renouvelable en mer du Nord.

L'investissement inclut entre autre une plateforme offshore située à près de 40 km au large de Zeebruges, qui fournira les connections aux nouveaux parcs éoliens offshore. Trois câbles sous-marins de 220 kV relieront la plateforme au poste Stevin, à Zeebruges, afin que l'énergie éolienne produite puisse être injectée sur le réseau onshore belge. La mise en service de la « prise en mer » est prévue pour le troisième trimestre de 2019.

Ostwind 1 – Allemagne

Ce projet de plus d'1 milliard € vise à raccorder les parcs éoliens offshore du Westlich Adlergrund Cluster (CWA) au réseau. Il représente de loin le plus gros investissement jamais réalisé dans l'histoire de l'entreprise et constitue une autre étape capitale dans la réalisation de la transition énergétique allemande.

Le raccordement en courant alternatif réalisé par 50Hertz consistera principalement en 3 systèmes de câbles reliant le poste onshore de Lubmin à deux postes offshore et une connection croisée reliant les deux postes offshore entre eux. La production et la pose des câbles avance conformément au calendrier communiqué. Pendant le premier semestre de 2017, la pose du premier système de câble a bien avancé. Toutefois, suite à des événements extérieurs, le projet accuse du retard par rapport au plan annuel initial, entraînant un transfert des dépenses à l'année suivante. Cela n'influencera pas la mise en service prévue pour l'été 2019 ni les coûts totaux estimés.

Kriegers Flak Combined Grid Solution - Allemagne

Le projet Kriegers Flak Combined Grid Solution reliera la région danoise de Seeland à l'état allemand Mecklembourg-Poméranie-Occidentale. Il s'agit du premier interconnecteur offshore en mer Baltique, qui reliera les deux parcs éoliens offshore nationaux avec une capacité de transport prévue de 400 MW. La mise en service est prévue pour fin 2018. Les travaux de génie civil dans le poste de Bentwisch pour la construction d'un convertisseur dos-à-dos ont démarré. En ce qui concerne l'installation des câbles sous-marins, les autorités en charge de la délivrance des permis ont entamé la phase de consultation. La construction du poste offshore et des fondations gravitaires avance bien.

Hansa PowerBridge - Allemagne

En janvier 2017, 50Hertz Transmission et Svenska kraftnät (Suède) ont signé un accord de coopération relatif au planning et à la construction d'Hansa PowerBridge. Des études de faisabilité sont en cours pour la construction et la mise en service de l'interconnexion en courant continu de 700 MW entre l'Allemagne et la Suède. L'interconnecteur reliera la grande capacité de stockage scandinave et l'importante production éolienne et solaire de l'Europe continentale. Sa mise en service est prévue vers 2025/2026.

Extension du marché de réglage primaire de la fréquence aux nouvelles technologies

Le 1er mai 2017, Elia a introduit un nouveau cadre contractuel régissant la fourniture du service de réglage primaire de la fréquence (« FCR » ou « R1 »). Ce cadre définit de nouvelles règles afin d'augmenter la flexibilité des fournisseurs quant aux combinaisons possibles des ressources dans son portefeuille. Un acteur de marché peut aussi désormais participer au service de réglage primaire au moyen de ressources avec des réserves d'énergie limitées, comme, par exemple, les batteries.

Transaction financière effectuée avec succès par Elia System Operator SA

Le 31 mars 2017, Elia System Operator a émis un emprunt obligataire de 250 millions € dans le cadre de son programme Euro Medium Term Note (EMTN). Il a une durée de 10 ans et un coupon de 1,375%. Les revenus de l'émission serviront à financer les activités générales de l'entreprise.

En outre, en mai 2017, la Banque européenne d'investissement a signé un contrat avec Elia concernant un prêt sur 7 ans, de 100 millions €. Elia utilisera ce prêt pour financer ses investissements dans les projets Stevin et Nemo, qui permettront d'intégrer d'importants volumes d'énergies renouvelables, de renforcer la sécurité d'approvisionnement de la région et de transporter de l'électricité vers et depuis le Royaume-Uni via le câble sous-marin Nemo.

Enfin, le prospectus relatif au programme de billets de trésorerie a été mis à jour le 29 juin 2017, et le montant total pouvant être prélevé est passé de 250 à 350 millions €.

4. Informations supplémentaires requises par l'arrêté royal du 14 novembre 2007

Vu l'impact du taux d'intérêts des obligations de l'État à 10 ans (OLO) sur les résultats belges, et étant donné que les résultats belges de 2017 dépendent, en grande partie, de paramètres qui ne seront connus ou ne pourront être calculés qu'à la fin de 2017 (notamment le taux d'inflation pour décembre 2017 et le facteur beta de l'action Elia), Elia Transmission ne peut formuler de prévision de bénéfice pour 2017. Néanmoins, la mise en œuvre de notre plan d'investissement progressant comme prévu, nous sommes en mesure de maintenir nos perspectives positives concernant nos résultats 2017, avec un objectif d'investissements confirmé à environ 488 millions € et un niveau de réalisation des incitants (hors efficacité) entre 55% et 60% du niveau maximum d'incitants autorisés. Les prévisions de résultats restent positives pour l'Allemagne également, avec un cadre réglementaire stable tout au long de 2017. Néanmoins, en raison de variables externes (conditions météorologiques, conditions du terrain et disponibilité de l'équipement fourni, par exemple), certaines dépenses seront reportées à l'année prochaine, avec pour corollaire des investissements ciblés de près de 500 millions € pour 2017.

5. Informations concernant l'impact attendu des normes IFRS publiées mais pas encore en vigueur

La norme **IFRS 15** Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients (en vigueur le 1er janvier 2018) établit un nouveau cadre de référence afin de déterminer si des revenus doivent être comptabilisés, à concurrence de quel montant et à quel moment. Le Groupe a effectué une évaluation initiale de l'impact potentiel de l'adoption de la norme IFRS 15 sur ses états financiers consolidés. Le Groupe prévoit uniquement un impact découlant de l'application de la norme IFRIC 18, en vertu de laquelle les contributions reçues des clients sont actuellement comptabilisées directement comme revenus, alors que dans le cadre de la norme IFRS 15, la contrepartie reçue doit être présentée en tant que revenus reportés et seront comptabilisés dans les revenus pendant la durée de vie de l'actif sous-jacent. L'impact sur les résultats du Groupe pour la période clôturée au 30 juin 2017 est de 8,7 millions €, auxquels vient s'ajouter un impact attendu de 60,5 millions € sur les capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2017.

La norme **IFRS 9** Instruments financiers porte sur la classification, l'évaluation et la décomptabilisation des actifs et des passifs financiers. Elle introduit de nouvelles règles en matière de comptabilité de couverture et un nouveau modèle de dépréciation pour les actifs financiers. Le Groupe a effectué une évaluation initiale de l'impact potentiel de l'adoption de la norme IFRS 9 sur ses états financiers consolidés. Le Groupe prévoit une augmentation de la réduction de valeur et une plus grande volatilité au niveau de la réduction de valeur pour les actifs relevant du modèle de dépréciation IFRS 9. Une évaluation préliminaire indique que l'application de la méthode ECL (Expected Credit Losses - pertes de crédit escomptées) au 30 juin 2017 augmenterait la provision pour créances douteuses relative aux créances commerciales d'un montant compris entre 0,3 et 0,5 million € à cette date par rapport à la provision pour créances commerciales comptabilisée en vertu de la norme IAS 39. Les actifs d'impôt différés augmenteraient d'un montant compris entre 0,1 et 0,2 million € et le bénéfice net de la période baisserait d'un montant compris entre 0,2 et 0,3 million €.

6. Rapport d'examen du collège des commissaires

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés relatifs à la période clôturée le 30 juin 2017 joints au présent communiqué de presse ont été révisés par le collège des commissaires.

7. Calendrier financier pour 2017

Déclaration intermédiaire T3 2017
Publication des résultats annuels 2017
Publication du rapport annuel 2017
Assemblée générale des actionnaires

30 novembre 2017
23 février 2018
début avril 2018
15 mai 2018

8. Éléments non récurrents – Tableau de réconciliation

(en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin 2017	Elia Transmission	50 Hertz Transmission à 100%	Ecritures consolidation	Groupe Elia
EBIT - Éléments non récurrents				
Mécanisme de décompte l'année précédente	0,0	(1,0)	1,0	0,0
Mise en équivalence 50Hertz (60% résultat net)	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonus énergie	0,0	1,1	(1,1)	0,0
Totale EBIT - éléments non récurrents	0,0	0,1	(0,1)	0,0
Impôt lié	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net - éléments non récurrents	0,0	0,1	(0,1)	0,0

(en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin 2016	Elia Transmission	50 Hertz Transmission à 100%	Ecritures consolidation	Groupe Elia
EBIT - Éléments non récurrents				
Mécanisme de décompte l'année précédente	(0,2)	(0,7)	0,7	(0,2)
Mise en équivalence 50Hertz (60% résultat net)	0,0	0,0	2,0	2,0
Bonus énergie	0,0	5,4	(5,4)	0,0
Totale EBIT - éléments non récurrents	(0,2)	4,7	(2,7)	1,8
Impôt lié	0,1	(1,4)	1,4	0,1
Résultat net - éléments non récurrents	(0,1)	3,3	(4,7)	1,9

À propos d'Elia :

Le groupe Elia est constitué de deux gestionnaires de réseau de transport (GRT) d'électricité : Elia Transmission en Belgique et (en collaboration avec Industry Funds Management) 50Hertz Transmission, un des 4 GRT allemands, actif dans le nord et l'est de l'Allemagne. Avec plus de 2.000 collaborateurs et un réseau de quelque 18.300 km de liaisons à haute tension au service de 30 millions de consommateurs finaux, le groupe Elia fait partie des cinq plus grands gestionnaires de réseau européens. Il assure le transport efficace, fiable et sûr de l'électricité des producteurs vers les gestionnaires de réseau de distribution et les grands consommateurs industriels, ainsi que l'importation et l'exportation d'électricité depuis et vers les pays voisins. Le Groupe joue un rôle moteur dans le développement du marché européen de l'électricité et l'intégration de l'énergie renouvelable.

Outre ses activités de GRT en Belgique et en Allemagne, le groupe Elia propose un large éventail d'activités de consultance et d'engineering aux entreprises.

Le groupe Elia opère sous l'entité juridique Elia System Operator, une entreprise cotée en bourse dont l'actionnaire de référence est le holding communal Publi-T.

Site internet : Ce communiqué de presse et ses annexes sont disponibles sur www.elia.be.

ANNEXES

- Déclarations des parties responsables
- Rapport de gestion intermédiaire
- États financiers intermédiaires consolidés résumés :
 - État consolidé résumé de la situation financière
 - Compte de résultat consolidé résumé
 - État consolidé résumé du compte de résultat et autres éléments du résultat global
 - État consolidé résumé des variations des capitaux propres
 - État consolidé résumé des flux de trésorerie
 - Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés
- Rapport d'examen du collège des commissaires

ANNEXES :

1. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers consolidés résumés semestriels et sur le caractère fidèle du rapport de gestion intermédiaire

Chris Peeters, Chief Executive Officer et Président du Comité de direction, et Catherine Vandendorre, Chief Financial Officer, attestent au nom et pour le compte de la société, qu'à leur connaissance :

- a) l'information financière consolidée semestrielle résumée établie conformément à la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des performances financières de la société et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Bruxelles, le 27 juillet 2017

Catherine Vandendorre
Chief Financial Officer

Chris Peeters
Président du Comité de
Direction & Chief Executive
Officer

2. Rapport de gestion intermédiaire

- Chiffres clés présentés aux sections 1 et 2 du communiqué de presse
- Faits marquants du premier semestre 2017, présentés à la section 3 du communiqué de presse
- Informations additionnelles conformément à l'arrêté royal du 14 novembre 2007, présentées à la section 4 du communiqué de presse

3. États financiers intermédiaires consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière

(en millions EUR)	Annexes	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS		5.855,5	5.653,9
Immobilisations corporelles	(7)	3.054,4	2.956,5
Immobilisations incorporelles et goodwill		1.737,2	1.735,8
Créances clients et autres débiteurs		93,9	63,0
Entreprises mises en équivalence	(4)	905,6	832,4
Autres actifs financiers (y compris dérivés)		63,4	65,4
Actifs d'impôt différé		1,0	0,8
ACTIFS COURANTS		560,6	587,7
Stocks		26,6	22,6
Créances clients et autres débiteurs		313,6	379,6
Créance d'impôt courant		0,1	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		209,8	176,6
Charges à reporter et produits acquis		10,5	6,1
Total des actifs		6.416,1	6.241,6
PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES		2.535,9	2.512,6
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		2.534,8	2.511,4
Capital social		1.517,6	1.517,2
Primes d'émission		11,9	11,8
Réserves		173,0	173,0
Réserves de couverture (hedging)		(3,1)	(6,2)
Résultat non distribué	(6)	835,4	815,6
Participations ne donnant pas le contrôle		1,1	1,2
PASSIFS NON COURANTS		2.975,3	2.728,0
Emprunts et dettes financières	(8)	2.834,1	2.586,4
Avantages du personnel		65,3	75,1
Dérivés		0,0	9,4
Provisions		23,1	23,3
Passifs d'impôt différé	(10)	47,8	28,7
Autres dettes		5,0	5,1
PASSIFS COURANTS		904,9	1.001,0
Emprunts et dettes financières	(8)	13,7	147,5
Provisions		2,2	2,4
Dérivés	(9)	4,7	0,0
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		367,3	390,8
Passifs d'impôt courant		5,8	0,5
Charges à imputer et produits à reporter		511,2	459,8
Total des capitaux propres et passifs		6.416,1	6.241,6

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

(en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	Annexes	2017	2016
Activités poursuivies			
Produits		406,8	360,4
Approvisionnement et marchandises		(5,6)	(6,7)
Autres produits		31,4	44,7
Services et biens divers		(157,7)	(146,5)
Frais de personnel et pensions		(72,5)	(71,1)
Amortissements et réductions de valeurs		(63,8)	(61,6)
Variation des provisions		0,4	(2,6)
Autres charges		(18,0)	(15,3)
		121,0	101,3
Résultat des activités opérationnelles			
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)		52,6	46,9
		173,7	148,2
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)			
		(37,1)	(45,6)
Résultat financier net			
Produits financiers		2,7	2,7
Charges financières		(39,8)	(48,3)
		136,6	102,6
Résultat avant impôt			
Charge d'impôt sur le résultat	(11)	(25,6)	(16,1)
		111,0	86,5
Résultat après impôt des activités poursuivies			
		111,0	86,5
Résultat de la période			
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		111,0	86,5
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	0,0
		110,9	86,5
Résultat par action (EUR)			
Résultat de base par action		1,82	1,42
Résultat dilué par action		1,82	1,42

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé du compte de résultat et autres éléments du résultat global

(en millions EUR)	Annexes	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat de la période		110,9	86,5
Autres éléments du résultat global			
Eléments qui peuvent être reclassés subséquentement au compte de résultat :			
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures trésorerie		4,7	4,0
Impôt lié		(1,6)	(1,4)
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :			
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies		7,6	(4,3)
Impôt lié		(2,6)	1,5
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt		8,1	(0,2)
Résultat global de la période		119,0	86,3
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		119,1	86,3
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	0,0
Résultat global total de la période		119,0	86,3

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé des variations des capitaux propres

(en millions EUR)	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de couverture (hedging)	Ecart de conversion	Réserves	Résultat non distribué	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2016	1.512,8	10,0	(11,9)	0,1	138,8	763,8	2.413,6	0,8	2.414,4
Résultat de la période						86,5	86,5		86,5
Autres éléments du résultat global			2,6			(2,8)	(0,2)		(0,2)
Résultat global de la période			2,6			83,7	86,3		86,3
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres									
Contributions des propriétaires et distributions aux propriétaires									
Affectation à la réserve légale					34,2	(34,2)			
Dividendes						(94,2)	(94,2)		(94,2)
Total contributions et distributions					34,2	(128,4)	(94,2)		(94,2)
Variations des parts d'intérêts									
Total des transactions avec les propriétaires					34,2	(128,4)	(94,2)		(94,2)
Solde au 30 juin 2016	1.512,8	10,0	(9,3)	0,0	173,0	719,1	2.405,6	0,8	2.406,4
Solde au 1er janvier 2017									
Solde au 1er janvier 2017	1.517,2	11,8	(6,1)	0,0	173,0	815,5	2.511,4	1,2	2.512,6
Résultat de la période						111,0	111,0	(0,1)	110,9
Autres éléments du résultat global			3,0	0,1		5,0	8,1		8,1
Résultat global de la période			3,0	0,1		116,0	119,1	(0,1)	119,0
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres									
Contributions des propriétaires et distributions aux propriétaires									
Emission d'actions ordinaires	0,3	0,1					0,4		0,4
Frais d'émission d'actions ordinaires	0,1						0,1		0,1
Dividendes						(96,2)	(96,2)		(96,2)
Total contributions et distributions	0,4	0,1				(96,2)	(95,7)		(95,7)
Total des transactions avec les propriétaires	0,4	0,1				(96,2)	(95,7)		(95,7)
Solde au 30 juin 2017	1.517,6	11,9	(3,1)	0,1	173,0	835,3	2.534,8	1,1	2.535,9

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

(en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	Annexes	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de la période		111,0	86,5
Ajustements pour:			
Résultat financier net		37,2	45,6
Autres éléments sans effets sur la trésorerie		0,1	0,0
Charges d'impôt		10,8	9,3
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)		(52,6)	(46,9)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		63,8	61,0
Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		3,2	2,4
Pertes de valeurs d'actifs courants		0,2	0,8
Variations des provisions		(3,1)	1,1
Variations de juste valeur des instruments de couverture		0,5	0,5
Variations des impôts différés		14,7	6,9
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		185,8	167,2
Variations des stocks		(3,9)	(5,0)
Variations de créances clients et autres débiteurs		65,7	16,9
Variations des autres actifs courants		(0,8)	(2,1)
Variations des dettes fournisseurs et autres créditeurs		(23,5)	(32,4)
Variations des autres dettes courantes		51,3	78,8
Variations du fond de roulement		88,8	56,2
Intérêts payés		(78,4)	(104,7)
Intérêts reçus		1,3	54,9
Impôt sur le résultat payé		(2,8)	54,0
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		194,7	227,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(7)	(5,3)	(4,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(7)	(156,7)	(128,3)
Acquisition d'entreprises mises en équivalence	(4)	(20,6)	(11,8)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0,4	0,2
Produits de cession d'actifs financiers	(4)	0,0	6,2
Produits suite à la diminution de capital au sein d'entreprises mises en équivalence	(4)	0,1	0,0
Emprunts et créances à long terme aux partenariats		(30,8)	(26,6)
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement		(212,9)	(165,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produits de l'émission d'actions		0,4	0,0
Dividendes payés (-)	(6)	(96,2)	(94,2)
Remboursements d'emprunts (-)	(8)	(100,0)	(540,0)
Produits de reprise des emprunts (+)	(8)	247,2	25,0
Intérêts minoritaires		0,0	(0,1)
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement		51,4	(609,3)
Augmentation (diminution) de trésorerie et équivalents de trésorerie		33,2	(546,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier		176,6	626,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		209,8	79,6
Variations nettes dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie		33,2	(546,8)

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. Informations générales

Elia System Operator SA (ci-après « la société » ou « Elia ») est établie en Belgique et a son siège social boulevard de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles.

L'activité principale d'Elia consiste en la gestion, l'entretien et le développement de réseaux à très haute tension (380 kV, 220 kV et 150 kV) et à haute tension (70 kV, 36 kV et 30 kV). Elle a la responsabilité de transporter l'électricité des producteurs d'électricité en Belgique, en Allemagne et ailleurs en Europe vers les clients, en particulier les gestionnaires de réseau de distribution et les grands utilisateurs industriels.

Ces états financiers intermédiaires consolidés non audités et résumés de la société pour les six mois précédant le 30 juin 2017 incluent la position et la performance financières de la société et de ses filiales (désignées collectivement par la dénomination «le Groupe») ainsi que les intérêts du Groupe dans les coentreprises.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration d'Elia System Operator SA/NV le 27 juillet 2017.

2. Base pour la préparation et changements des méthodes comptables du Groupe

a. Base pour la préparation

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* » publiée par l'IASB et approuvée par l'Union européenne.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ne contiennent pas tous les avis et informations requis dans le cadre d'un ensemble complet d'états financiers IFRS et doivent être lus en parallèle avec les derniers états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clôturé le samedi 31 décembre 2016. Toutefois, des notes explicatives sélectionnées commentent les événements et transactions qui jouent un rôle significatif dans la compréhension de l'évolution de la position et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés.

b. Nouvelles normes, interprétations et modifications adoptées par le Groupe

Les méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés sont cohérentes avec celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clôturé le samedi 31 décembre 2016, sauf pour l'adoption de nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur le 1er janvier 2017, telles que mentionnées dans la note 2.1 accompagnant les états financiers consolidés pour l'exercice clôturé le samedi 31 décembre 2016. L'application de modifications à la norme IAS 7 et les modifications à la norme IAS 12 n'ont eu aucun impact sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe.

Les nouvelles normes et interprétations n'ayant exercé aucun impact sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe, aucune application rétrospective de la modification des méthodes comptables ou retraitement rétrospectif d'états financiers précédents n'a été nécessaire.

c. Normes publiées, mais qui ne sont pas encore en vigueur

Nous présentons dans ce qui suit un certain nombre de normes et de modifications aux normes qui s'appliqueront aux périodes annuelles à compter du 1er janvier 2018. Le Groupe n'a pas procédé à l'adoption anticipée de ces normes dans le cadre de la préparation des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

La norme IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (qui entrera en vigueur le 1er janvier 2018) instaure un nouveau cadre exhaustif permettant de déterminer si des revenus doivent être comptabilisés, à concurrence de quel montant et à quel moment. Elle remplace des directives existantes en matière de comptabilisation de revenus, notamment les normes IAS 18 Produit des activités ordinaires, IAS 11 Contrats de construction, IFRIC 18 Transferts d'actifs provenant de clients et IFRIC 13 Programmes de fidélisation de la clientèle.

Le Groupe a effectué une évaluation initiale de l'impact potentiel de l'adoption de la norme IFRS 15 sur ses états financiers consolidés. Le seul impact prévu par le Groupe fait suite à l'application de la norme IFRIC 18.

En vertu de la norme IFRS 15, les revenus comptabilisés doivent indiquer la contrepartie reçue par une entité en échange du transfert du contrôle des biens ou services promis aux clients. Le Groupe a utilisé une approche en cinq étapes pour déterminer si un contrat relève du champ d'application de la norme IFRS 15 et la manière dont les revenus doivent être comptabilisés.

1. Identification du(des) contrat(s) avec un client
2. Identifier des biens et services promis dans le(s) contrat(s)
3. Détermination du prix de transaction
4. Allocation du prix de transaction aux obligations de performance
5. Comptabilisation des revenus lorsque les obligations de performance sont remplies, lorsque le contrôle des biens ou services est transféré au client

Le Groupe dispose de plusieurs contrats standard pour ses clients, qui couvrent la majeure partie de ses revenus. Ces contrats sont propres à chaque segment. Par conséquent, l'analyse de l'impact potentiel de la norme IFRS 15 repose sur l'examen de ces contrats standard. Le tableau ci-dessous présente un aperçu des différents groupes de revenus, avec renvoi aux contrats concernés, et le résultat de l'impact potentiel de la norme IFRS 15.

Type de produits (par segment)	Type de produits (Groupe)	Contrats	Etat de l'analyse	dans le champ d'application IFRS 15	Changement de traitement comptable	Impact sur le montant des produits	Changement dans le timing de la reconnaissance des produits	Impact fonds propres d'ouverture 01/01/2017 (net d'impôt)
Produits Elia Transmission (Belgique)								
Raccordements au réseau	Revenus	Contrat de raccordement	terminé	oui	non	non	non	0,0
Gestion et développement de l'infrastructure du réseau	Revenus	Contrat d'accès	terminé	oui	non	non	non	0,0
Gestion du système électrique	Revenus	Contrat d'accès	terminé	oui	non	non	non	0,0
Compensation des déséquilibres	Revenus	Contrat ARP	terminé	oui	non	non	non	0,0
Intégration du marché	Revenus	Contrat ARP	terminé	oui	non	non	non	0,0
Revenus internationaux	Revenus	Produits de congestion	terminé	oui	non	non	non	0,0
Autres produits	Transferts d'actifs provenant de clients	Interventions clientèles	terminé	oui	oui	non	oui	42,4
Autres produits	Revenus	Contrats EGI	terminé	oui	non	non	non	0,0
Autres produits	Utilisation optimale des actifs	Contrats Télécom	terminé	oui	non	non	non	0,0
Produits 50Hertz Transmission (Allemagne) (à 100%)								
Ventes tarifaires du réseau vertical	n/a	Contrat utilisation de réseau	terminé	oui	non	non	non	0,0
Ventes des services auxiliaires	n/a	Contrat de groupes de balancing	terminé	oui	non	non	non	0,0
Autres produits	n/a	Interventions clientèles	terminé	oui	oui	non	oui	30,1

Les contributions reçues des clients (IFRIC 18) sont actuellement comptabilisées directement en tant que revenus, alors que dans le cadre de la norme IFRS 15, les éléments relatifs à la trésorerie doivent être présentés en tant que revenus reportés et seront comptabilisés dans les revenus pendant la durée de vie de l'actif sous-jacent.

L'impact de l'adoption de la norme IFRS 15 sur les revenus des segments d'Elia Transmission Belgique et de 50Hertz Transmission Allemagne est présenté ci-dessous :

Produits Elia Transmission (Belgique)	30 Juin 2017 comme rapporté	30 Juin 2017 selon IFRS 15	30 Juin 2017 différence
Raccordements au réseau	21,2	21,2	0,0
Gestion et développement de l'infrastructure du réseau	240,8	240,8	0,0
Gestion du système électrique	60,0	60,0	0,0
Compensation des déséquilibres	81,4	81,4	0,0
Intégration du marché	12,3	12,3	0,0
Revenus internationaux	20,8	20,8	0,0
Autres produits	48,8	35,7	13,1
Sous-total produits et autres produits	485,3	472,2	13,1
Mécanisme de décompte: écarts par rapport au budget approuvé	(47,0)	(47,0)	0,0
Total des produits et autres produits	438,3	425,2	13,1

Produits 50Hertz Transmission (Allemagne)	30 Juin 2017 comme rapporté	30 Juin 2017 selon IFRS 15	30 Juin 2017 différence
Ventes tarifaires du réseau vertical	631,2	631,2	0,0
Ventes tarifaires du réseau horizontal	103,2	103,2	0,0
Ventes des services auxiliaires	61,5	61,5	0,0
Autres produits	30,0	30,0	0,0
Sous-total produits et autres produits	826,0	826,0	0,0
Mécanisme de décompte: à rendre aux tarifs de la période courante	(143,4)	(143,4)	0,0
Total des produits et autres produits	682,5	682,5	0,0

L'impact résumé sur les revenus du Groupe est détaillé ci-dessous :

(en millions EUR) - Période se terminant le	30 Juin 2017 comme rapporté	30 Juin 2017 selon IFRS 15	30 Juin 2017 différence
Produits			
Revenus	392,9	392,9	0,0
Transferts d'actifs provenant de clients	13,9	0,8	13,1
Total des produits	406,8	393,8	13,1
Autres produits			
Services et expertises techniques	2,1	2,1	0,0
Production immobilisée	10,4	10,4	0,0
Utilisation optimale des actifs	7,4	7,4	0,0
Autres	11,4	11,4	0,0
Plus-values sur réalisation immob.corp.	0,2	0,2	0,0
Total des autres produits	31,4	31,4	0,0

L'impact sur les résultats du Groupe figure dans le tableau ci-dessous (pour la période clôturée au 30 juin 2017 ainsi que pour l'impact attendu sur les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2017). Les entreprises incluses dans le segment 50Hertz Transmission Allemagne sont comptabilisées au moyen de la méthode de la mise en équivalence (à 60%). C'est pourquoi l'impact de la norme IFRS 15

sur la comptabilisation de leurs revenus est présentée à la ligne « Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt) » dans les résultats du Groupe.

Chiffres clés (en millions EUR)	30 Juin 2017 comme rapporté	30 Juin 2017 selon IFRS 15	30 Juin 2017 différence	31 décembre 2016 comme rapporté	31 décembre 2016 selon IFRS 15	31 décembre 2016 différence
Total produits	438,3	425,2	13,1	n/r	n/r	n/r
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	52,6	52,6	0,0	n/r	n/r	n/r
Charge d'impôt sur le résultat	(25,6)	(21,2)	(4,4)	n/r	n/r	n/r
Résultat de la période	111,0	102,3	8,7	n/r	n/r	n/r
Total du bilan	6.416,1	6.398,0	18,1	6.241,5	6.223,4	18,1
Capitaux propres	2.534,8	2.465,6	69,2	2.512,6	2.452,1	60,5
Chiffres clés par action						
Résultat de base par action (EUR)	1,82	1,68	0,14	n/r	n/r	n/r
Capitaux propres par action (EUR)	41,6	40,5	1,1	41,2	40,3	0,9

Méthode de transition

Le Groupe a l'intention d'adopter la norme IFRS 15 dans ses états financiers consolidés pour l'exercice prenant fin le 31 décembre 2018 en utilisant la méthode rétrospective intégrale. Le Groupe appliquera donc l'ensemble des exigences de la norme IFRS 15 à chaque période comparative présentée et ajustera ses états financiers consolidés.

Le Groupe prévoit également d'utiliser les mesures de simplification pour les contrats terminés, le cas échéant, ce qui signifie que les contrats terminés ayant débuté et pris fin au cours de la même période comparative, ainsi que ceux terminés au début de la plus ancienne période présentée, ne seront pas retraités.

La norme **IFRS 9** Instruments financiers porte sur la classification, l'évaluation et la décomptabilisation des actifs et des passifs financiers. Elle introduit de nouvelles règles en matière de comptabilité de couverture et un nouveau modèle de dépréciation pour les actifs financiers. Le Groupe a décidé de ne pas adopter la norme IFRS 9 avant qu'elle ne rentre en vigueur au 1er janvier 2018.

La norme IFRS 9 instaure une approche fondée sur des principes pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à sa juste valeur, sur la base du modèle économique dans lequel l'actif est géré et de ses caractéristiques en matière de flux de trésorerie. Le groupe ne s'attend pas à ce que la nouvelle directive ait un impact significatif sur la classification et l'évaluation de ses actifs financiers pour les raisons suivantes :

- les créances commerciales et les prêts accordés par les entités du Groupe répondent aux critères caractéristiques du modèle d'entreprise et des flux de trésorerie de la norme IFRS 9. C'est pourquoi le Groupe continuera à comptabiliser ces classes d'actifs au coût amorti, conformément aux politiques comptables actuelles ;
- Le Groupe peut choisir, au cas par cas, d'attribuer des instruments de capitaux propres à la catégorie « Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ». L'impact de ce choix ne devrait pas être conséquent à la date d'application initiale. En vertu de la norme IFRS 9, les gains et pertes de réévaluation cumulés comptabilisés dans le résultat global ne seront pas recyclés à travers le compte de résultat.

Il n'y aura aucun impact sur la comptabilisation des passifs financiers du Groupe, puisque les nouvelles exigences portent uniquement sur la comptabilisation des passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat et que le Groupe ne possède aucun passif de ce type. La norme IFRS 9 n'a aucun impact sur les politiques comptables relatives à la décomptabilisation des actifs et passifs financiers.

Le nouveau modèle de dépréciation impose la comptabilisation de provisions pour créances douteuses afin de refléter les pertes de crédit prévues (expected credit losses, ECL), et non les pertes de crédit

encourues, comme c'est le cas dans le cadre de la norme IAS 39. Il s'applique notamment aux actifs financiers comptabilisés au coût amorti, aux actifs contractuels relevant de la norme IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients et à certains contrats de garantie financière. Le Groupe prévoit une augmentation des pertes pour dépréciation et une plus grande volatilité des pertes pour dépréciation pour les actifs relevant du modèle de dépréciation IFRS 9. Une évaluation préliminaire indique que l'application de la méthode ECL au 30 juin 2017 augmenterait la provision pour créances douteuses relative aux créances commerciales d'un montant compris entre 0,3 et 0,5 million € à cette date par rapport à la provision pour créances commerciales comptabilisée en vertu de la norme IAS 39. Les actifs d'impôt différés augmenteraient d'un montant compris entre 0,1 et 0,2 million € et le bénéfice net de la période baisserait d'un montant compris entre 0,2 et 0,3 million €. Le Groupe ne s'attend pas à ce que les nouvelles exigences en matière de dépréciations aient un impact substantiellement plus important sur ses résultats, compte tenu de sa faible exposition au risque de défaut de contrepartie découlant des processus de gestion du risque de crédit mis en œuvre par le Groupe.

En vertu des exigences de couverture modifiées, d'autres relations de couverture pourraient être admissibles à la comptabilité de couverture, puisque la nouvelle norme introduit une approche davantage fondée sur des principes. Cependant, le Groupe n'attend pas la désignation de nouvelles relations de couverture à ce stade. Il semble que les relations de couverture existantes du Groupe pourront constituer des couvertures continues lorsque la norme IFRS 9 sera adoptée. Par conséquent, le Groupe ne prévoit pas d'impact significatif sur ses relations de couverture.

La nouvelle norme instaure également des exigences étendues en matière d'information. La norme IFRS 9 aura une incidence sur la nature et la portée des informations divulguées par le groupe concernant ses instruments financiers au cours de l'année d'adoption de la nouvelle norme et ultérieurement.

La norme IFRS 16 Contrats de location (en vigueur à partir du 1er janvier 2019 – pas encore adoptée) définit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et de divulgation des contrats de location et impose aux preneurs de comptabiliser tous les contrats de location selon un modèle de bilan unique. Elle remplace la norme IAS 17 Contrat de location, la norme IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, la norme SIC-15 Avantages dans les contrats de location simple et la norme SIC 27 Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location. Un preneur comptabilise un actif relatif à un droit d'utilisation représentant son droit d'utiliser l'actif sous-jacent et un passif de location représentant son obligation de paiement des loyers. Il existe des exemptions facultatives pour les contrats de location à court terme et les contrats de location d'articles de faible valeur. La comptabilité du bailleur reste similaire à la norme actuelle. Le Groupe a lancé une évaluation initiale de l'impact potentiel sur ses états financiers consolidés. Le Groupe entend évaluer l'effet potentiel de la norme IFRS 16 sur ses états financiers consolidés d'ici la fin de l'année 2017.

Autres exigences à venir qui ne devraient pas avoir d'impact significatif et dont le Groupe évaluera l'incidence sur ses états financiers consolidés à la fin de 2017 :

- Améliorations annuelles aux IFRS, cycle 2014-2016 : (en vigueur le 1er janvier 2018 – pas encore adoptées) - les améliorations ont été apportées à 3 normes : IFRS 1 Première adoption des IFRS, IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises et IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- la norme IFRIC 22 Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée (qui entrera en vigueur le 1er janvier 2018) précise la date de transaction utilisée pour déterminer le taux de change ;
- Amendements aux normes IFRS 10 et IAS 28 Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise (la procédure d'adoption a été reportée). Les amendements prévoient la comptabilisation intégrale du gain ou de la perte résultant de la vente ou de l'apport d'actifs qui constituent une entreprise au sens de la norme IFRS 3, entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise. Si ces actifs ne constituent pas une entreprise au sens de la norme IFRS 3, un gain ou une perte n'est comptabilisé que proportionnellement à la participation des investisseurs non liés dans l'entreprise associée ou la coentreprise.

- La norme IFRIC 23 prévoit l'application des exigences de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 12 Impôts sur le résultat lorsque le traitement de l'impôt sur le revenu est incertain. L'interprétation s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019 ou après.

3. Recours à des estimations et au jugement

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le premier semestre 2017 ont été préparés moyennant le recours à des estimations et au jugement, comme indiqué dans la Note 2.4 accompagnant les états financiers consolidés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016.

4. Filiales, coentreprises et sociétés liées

Aucune évolution importante du périmètre de consolidation n'est survenue au cours du 1^{er} semestre 2017.

Au cours du premier semestre, Elia a accordé des financements supplémentaires à Nemo Link Limited pour un montant de 51,4 millions €, dont 40% à travers de contributions en capital et 60% à travers de prêts.

5. Information par segment

5.1. Elia Transmission (Belgique)

Résultats Elia Transmission (en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	2017	2016	Différence (%)
Total produits et autres produits	438,3	405,1	8,2%
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(63,4)	(64,3)	(1,4%)
Résultat des activités opérationnelles	121,1	101,4	19,4%
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,6	1,3	23,1%
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	122,7	102,6	19,6%
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)	186,0	166,9	11,4%
Produits financiers	2,7	2,7	0,0%
Charges financières	(39,8)	(48,3)	(17,6%)
Charge d'impôt sur le résultat	(25,6)	(16,1)	59,0%
Résultat de la période attribuable aux Propriétaires de la Société	60,0	40,9	46,7%
Etat consolidé de la situation financière (en millions EUR)	30 juin 2017	31 décembre 2016	Différence (%)
Total du bilan	5.587,2	5.463,6	2,3%
Dépenses d'investissements	162,0	406,9	(60,2%)
Dette financière nette	2.638,0	2.557,3	3,2%

EBIT = résultat opérationnel et quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)

EBITDA = EBIT + amortissements + variations des provisions

Dette financière nette = emprunts et dettes financières non courants et courants diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

5.2. 50Hertz Transmission (Allemagne)

Résultats 50Hertz Transmission (Allemagne) (en millions EUR) 100% - Période se terminant le 30 juin	2017	2016	Différence (%)
Total produits et autres produits	682,5	655,5	4,1%
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(73,1)	(64,8)	12,8%
Résultat des activités opérationnelles	158,1	133,8	18,2%
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	0,0	0,0	n.r.
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	158,1	133,8	18,2%
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)	231,2	198,6	16,4%
Produits financiers	1,2	0,6	100,0%
Charges financières	(29,2)	(23,0)	27,0%
Charge d'impôt sur le résultat	(45,1)	(35,3)	27,8%
Résultat de la période attribuable aux Propriétaires de la Société	85,0	76,0	11,8%
Etat consolidé de la situation financière (en millions EUR)	30 juin 2017	31 décembre 2016	Différence (%)
Total du bilan	6.187,3	5.663,6	9,2%
Dépenses d'investissements	97,1	737,3	(86,8%)
Dette financière nette	1.169,7	1.623,5	(28,0%)

* 60% du résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société sont compris dans la quote-part du résultat pour les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt) du Groupe.

5.3. Réconciliation reporting par segment

Résultats consolidés (en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	2017 Elia Transmission (Belgique)	2017 50Hertz Transmission (Allemagne)	2017 Ecritures de consolidation & transactions entre segments	2017 Groupe Elia
	(a)	(b)	(c)	(a) + (b) + (c)
Total produits et autres produits	438,3	682,5	(682,5)	438,3
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(63,4)	(73,1)	73,1	(63,4)
Résultat des activités opérationnelles	121,1	158,1	(158,1)	121,1
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	1,6	0,0	51,0	52,6
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	122,7	158,1	(107,1)	173,7
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)	186,0	231,2	(180,1)	237,1
Produits financiers	2,7	1,2	(1,2)	2,7
Charges financières	(39,8)	(29,2)	29,2	(39,8)
Charge d'impôt sur le résultat	(25,6)	(45,1)	45,1	(25,6)
Résultat de la période attribuable aux Propriétaires de la Société	60,0	85,0	(34,0)	111,0
Etat consolidé de la situation financière (en millions EUR)	30.06.2017	30.06.2017	30.06.2017	30.06.2017
Total du bilan	5.587,2	6.187,3	(5.358,4)	6.416,1
Dépenses d'investissements	162,0	97,1	(97,1)	162,0
Dette financière nette	2.638,0	1.169,7	(1.169,7)	2.638,0

Résultats consolidés (en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	2016 Elia Transmission (Belgique)	2016 50Hertz Transmission (Allemagne)	2016 Ecritures de consolidation & transactions entre segments	2016 Groupe Elia
	(a)	(b)	(c)	(a) + (b) + (c)
Total produits et autres produits	405,1	655,5	(655,5)	405,1
Amortissements et réductions de valeurs, variation des provisions	(64,3)	(64,8)	64,8	(64,3)
Résultat des activités opérationnelles	101,4	133,8	(133,8)	101,4
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	1,3	0,0	45,6	46,9
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	102,6	133,8	(88,1)	148,3
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)	166,9	198,6	(153,0)	212,5
Produits financiers	2,7	0,6	(0,6)	2,7
Charges financières	(48,3)	(23,0)	23,0	(48,3)
Charge d'impôt sur le résultat	(16,1)	(35,3)	35,3	(16,1)
Résultat de la période attribuable aux Propriétaires de la Société	40,9	76,0	(30,4)	86,5
Etat consolidé de la situation financière (en millions EUR)	30 juin 2016	30 juin 2016	30 juin 2016	30 juin 2016
Total du bilan	5.111,2	5.839,9	(5.028,4)	5.922,7
Dépenses d'investissements	137,5	177,1	(177,1)	137,5
Dette financière nette	2.563,8	940,9	(940,9)	2.563,8

Tous les produits sont réalisés par le biais de clients externes, à l'exception des revenus intersegments communiqués dans la note 13.

6. Dividendes

Le 16 mai 2017, les actionnaires ont approuvé le paiement d'un dividende brut de 1,58 € par action (1,1060 € net), correspondant à un dividende brut total de 96,2 millions €.

7. Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles

Un montant net de 162,0 millions € a été investi. Pour plus d'informations à ce sujet, nous vous renvoyons à la section 2.a, partie I du communiqué de presse.

8. Prêts et emprunts

Les emprunts en cours, d'un montant de 100,0 millions € (qui comprennent un emprunt auprès de la Banque européenne d'investissement, des billets de trésorerie dématérialisés et un emprunt direct) au 31 décembre 2016, ont tous été remboursés au cours du premier semestre 2017 (nous renvoyons également à la section 2, partie I, du communiqué de presse).

Une nouvelle obligation en euro (Eurobond), d'une valeur nominale de 250,0 millions € et d'une durée de 10 ans, a été émise à la fin du mois de mars 2017 afin de couvrir les besoins en financement.

Les emprunts à long terme au 30 juin 2017 comprennent les éléments suivants :

(en millions EUR)	Echéance	Montant	Taux d'intérêt avant couverture	Taux d'intérêts après couverture	Proportion actuelle du taux d'intérêt : fixe	Proportion actuelle du taux d'intérêt : variable
Prêts actionnaires	2022	495,8	1,07%	2,91%	40,34%	59,66%
Emission d'euro-obligations 2004 / 15 ans	2019	499,7	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2013 / 15 ans	2028	547,2	3,25%	3,25%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2013 / 20 ans	2033	199,4	3,50%	3,50%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2014 / 15 ans	2029	346,4	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2015 / 8,5 ans	2024	498,3	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2017 / 10 ans	2027	247,3	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Total		2.834,1			89,56%	10,44%

(en millions EUR)	Echéance	Montant	Taux d'intérêt avant couverture	Taux d'intérêts après couverture	Proportion actuelle du taux d'intérêt : fixe	Proportion actuelle du taux d'intérêt : variable
Prêts actionnaires	2022	495,8	1,07%	2,91%	40,34%	59,66%
Emission d'euro-obligations 2004 / 15 ans	2019	499,6	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2013 / 15 ans	2028	547,1	3,25%	3,25%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2013 / 20 ans	2033	199,3	3,50%	3,50%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2014 / 15 ans	2029	346,3	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Emission d'euro-obligations 2015 / 8,5 ans	2024	498,2	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Banque Européenne d'Investissements	2017	20,0	4,79%	4,79%	100,00%	0,00%
Billet de trésorerie	2017	78,0	(0,12%)	(0,12%)	100,00%	0,00%
Avance à terme fixe EGI	2017	2,0	0,75%	0,75%	100,00%	0,00%
Total		2.686,3			88,99%	11,01%

9. Instruments financiers

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers au vendredi 30 juin 2017 et la hiérarchie des justes valeurs :

(en millions EUR)	Valeur comptable						Juste valeur			
	Évalués à la juste valeur	Instruments de couverture - juste valeur	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Autres passifs financiers	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2016										
Autres actifs financiers	7,3					7,3	7,1		0,2	7,3
Créances clients et autres débiteurs				442,6		442,6				0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie				176,6		176,6				0,0
Swap de taux d'intérêts utilisés comme couverture:		(9,4)				(9,4)		(9,4)		(9,4)
Emprunts bancaires et autres emprunts non garantis					(643,3)	(643,3)		(643,3)		(643,3)
Obligations émises non garanties					(2.090,6)	(2.090,6)		(2.449,8)		(2.449,8)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs					(390,8)	(390,8)				0,0
Total	7,3	(9,4)	0,0	619,2	(3.124,6)	(2.507,6)	7,1	(3.102,5)	0,2	(3.095,2)
30 Juin 2017										
Autres actifs financiers	7,3					7,3	7,1		0,2	7,3
Créances clients et autres débiteurs				407,6		407,6				0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie				209,8		209,8				0,0
Swap de taux d'intérêts utilisés comme couverture:		(4,7)				(4,7)		(4,7)		(4,7)
Emprunts bancaires et autres emprunts non garantis					(509,5)	(509,5)		(509,5)		(509,5)
Obligations émises non garanties					(2.338,3)	(2.338,3)		(2.613,3)		(2.613,3)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs					(367,3)	(367,3)				0,0
Total	7,3	(4,7)	0,0	617,4	(3.215,1)	(2.595,2)	7,1	(3.127,5)	0,2	(3.120,2)

Le tableau ci-dessus ne contient pas d'informations relatives à la juste valeur pour les actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur lorsque la valeur comptable représente une approximation raisonnable de la juste valeur.

L'encours des obligations non garanties a augmenté par rapport au 31 décembre 2016 en raison de l'émission d'une nouvelle obligation en euro (Eurobond) d'un montant de 250 millions d'euros à la fin du mois de mars 2017.

Hiérarchie des justes valeurs

Ci-dessus, la juste valeur des « SICAV » est reprise sous le niveau 1, à savoir que l'estimation est basée sur le cours de marché (non ajusté) sur un marché actif pour des instruments identiques.

La juste valeur présentée ci-dessus pour les swaps de taux d'intérêt est classifiée en tant que niveau 2, ce qui signifie que l'estimation est basée sur des indices issus de prix autres que les prix indiqués. Ces autres prix peuvent être suivis pour les actifs et passifs. Cette catégorie inclut les instruments évalués sur la base des cours de marché sur les marchés actifs pour ces instruments ; les cours de marché pour

des instruments identiques ou similaires sur les marchés qui sont considérés comme insuffisamment actifs ; et les autres techniques d'évaluation provenant directement ou indirectement de données de marché observables.

Estimation de la juste valeur

Les états des opérateurs de marché sont utilisés pour les swaps de taux d'intérêt. Ces états sont vérifiés à l'aide de modèles ou techniques d'évaluation basés sur les flux de trésorerie actualisés.

10. Passifs d'impôt différés

Les passifs d'impôt différés ont augmenté, passant de 28,7 à 47,8 millions € (+ 66,6 %), en raison principalement des éléments suivants :

- baisse de 7,7 millions € de la position des actifs d'impôt différés en rapport avec l'utilisation de la réserve de déduction des intérêts notionnels ;
- augmentation de 4,4 millions € du passif d'impôt différé en raison de la hausse des contributions des clients ;
- augmentation de 3,4 millions € en raison de la baisse des avantages du personnel ; et
- augmentation de 1,4 million € à la suite de la hausse des coûts d'emprunt.

11. Charges d'impôt

En excluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, le taux d'imposition effectif est de 30,5% pour le semestre clôturé en juin 2017, contre 29,0% pour le semestre clôturé en juin 2016.

La hausse du taux d'imposition effectif est principalement due à la baisse du pourcentage de déduction des intérêts notionnels applicable à l'exercice en cours (0,237%, contre 1,131% en 2016).

12. Mécanisme de décompte (cadre réglementaire)

En Belgique, le règlement définitif découlant de la méthodologie tarifaire pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016 a été comptabilisé dans les états financiers de la période clôturée le 30 juin 2017, en affectant négativement le résultat net pour cette période à concurrence de -1,7 million €.

En Allemagne, il n'y a pas eu de changements au niveau des incertitudes réglementaires en raison des règlements définitifs résultant des mécanismes de régulation tarifaire qui doivent être approuvés par les autorités compétentes.

Au 30 juin 2017, il n'y a pas eu de changements au niveau des incertitudes réglementaires en raison des règlements définitifs résultant des mécanismes de régulation tarifaire qui doivent être approuvés par les autorités compétentes, tels que décrits dans la note 9.2 accompagnant les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016.

13. Parties liées

Entités de contrôle

L'actionnaire de référence d'Elia System Operator est Publi-T. Aucune transaction en rapport avec l'actionnaire de référence n'a été réalisée au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2017.

Transactions avec des membres clés de la direction

Parmi les membres clés de la direction, figure le Comité de Direction d'Elia. Les membres du Comité de direction ne reçoivent pas de stock options, de prêts spéciaux ou d'autres avances du Groupe.

Il n'y a pas eu, au cours du premier semestre 2017, de transactions significatives avec les entités dans lesquelles des membres clés de la direction exercent une influence significative (par ex. l'exercice d'une fonction telle que CEO, CFO ou membre du comité de direction).

Il y a eu, au cours du premier semestre 2017, diverses transactions significatives avec des entités (principalement des gestionnaires de réseau de distribution) dans lesquelles des administrateurs d'Elia exercent une influence significative.

Les ventes et dépenses durant le semestre qui a pris fin le 30 juin 2017 se sont élevées respectivement à 27,4 et 1,7 million €.

Au 30 juin 2017, les créances commerciales et les dettes commerciales s'élevaient respectivement à 4,4 et 0,4 millions €.

Transactions avec les entités du Groupe

Aucune transaction matérielle n'a été réalisée entre Elia et le segment allemand, à l'exception des transactions liées à l'International Grid Control Cooperation (ci-après « IGCC »), conclue fin 2012 entre Elia System Operator et 50Hertz Transmission, qui ont généré des dépenses de 0,3 million € au cours du premier semestre 2017 (pour 1,6 million € de revenus au cours du premier semestre 2016).

Outre ces transactions, différents contrats de services ont été conclus avec des entités allemandes pour des projets de consultance et autres services, qui ont engendré 2,0 millions € en vente de biens et 1,2 million € en achat de biens.

Fin mai 2017, Eurogrid GmbH a payé un dividende de 99,7 millions € à Eurogrid International CVBA (contre 99,3 millions € pour le premier semestre 2016).

Les détails des transactions avec d'autres parties liées (y compris le segment allemand) sont présentés ci-après.

(en millions EUR) - Période se terminant le 30 juin	2017	2016
Transactions avec entreprises associées	1,6	10,7
Ventes de marchandises	3,5	13,6
Achats de marchandises	(3,0)	(3,4)
Intérêts et revenus similaires	1,2	0,4
(en millions EUR)	30/06/2017	31/12/2016
Postes bilan avec entreprises associées	68,3	28,7
Créances à long terme	93,8	54,1
Créances commerciales	2,1	2,8
Dettes commerciales	(27,3)	(29,7)
Charges à reporter et produits acquis	0,0	1,6
Charges à imputer et produits à reporter	(0,3)	(0,1)

La baisse des ventes de biens et services aux coentreprises et sociétés liées s'explique principalement par la refacturation à Nemo Link des coûts de développement encourus préalablement à la décision finale d'investissement (« pre-FID »), à concurrence de 8,8 millions €, au cours du premier semestre 2016.

Les dettes à long terme correspondent intégralement au financement des actionnaires fourni par Elia System Operator à sa coentreprise Nemo Link Limited.

14. Fluctuations saisonnières

Le profil des recettes du Groupe présente une variation saisonnière, essentiellement due à l'augmentation des volumes d'électricité consommés durant l'hiver et donc transportés par le gestionnaire du réseau depuis les producteurs d'électricité vers les distributeurs et les grands clients

industriels, mais aussi à l'impact des énergies renouvelables, qui sont extrêmement sensibles aux conditions météorologiques et exercent donc un effet considérable sur les recettes.

15. Événements postérieurs à la date du bilan

Aucun événement important de nature à influencer les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'est survenu depuis le 30 juin 2017.

16. Description générale du cadre réglementaire

Cadre réglementaire belge

Le cadre réglementaire belge (tel que décrit sous la note 9.1 des états financiers consolidés annuels clôturés au 31 décembre 2016) n'a pas connu de modification significative en 2017.

Cadre réglementaire allemand

Le cadre réglementaire allemand (tel que décrit sous la note 9.2 des états financiers consolidés annuels clôturés au 31 décembre 2016) n'a pas connu de modification significative en 2017.

4. Rapport d'examen du collège des commissaires

ERNST & YOUNG
BEDRIJFSREVISOREN - REVISEURS
D'ENTREPRISES
De Kleetlaan 2
B - 1831 Diegem

KPMG
BEDRIJFSREVISOREN - REVISEURS
D'ENTREPRISES
Avenue du Bourget 40
B - 1130 Bruxelles

Rapport du collège des commissaires sur l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés de Elia System Operator SA clos le 30 juin 2017 et pour la période de six mois se terminant à cette date

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Elia System Operator SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2017, ainsi que de l'état du résultat consolidé, de l'état du résultat consolidé et des autres éléments du résultat global, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et de l'état du résultat consolidé des flux de trésorerie y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés ». Ces états montrent un total du bilan consolidé de € 6.416,1 millions et un bénéfice pour la période de € 111,0 millions. Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de ces Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés conformément à l'IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés, sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale ISRE 2410 « *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité* ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2017 n'ont pas été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne.




*Rapport du collège des commissaires sur l'examen limité des états financiers intermédiaires
consolidés résumés de Elia System Operator SA clos le 30 juin 2017 et pour la période
de six mois se terminant à cette date*

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons l'attention sur la note 12 des Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés, qui reprend une description des incertitudes liées aux soldes définitifs qui résultent des mécanismes de décompte réglementaire devant être approuvés par les autorités compétentes.

Bruxelles, le 27 juillet 2017

Le collège des commissaires

Ernst & Young
Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises
représentée par


Patrick Rottiers*
Associé
* Agissant au nom d'une SPRL

KPMG
Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises
représentée par


Alexis Palm
Associé