

An aerial photograph of a large, rectangular, white offshore wind turbine platform being towed by four tugboats in a dark green sea. The platform is oriented diagonally, and the tugboats are positioned at the corners, pulling it with thick ropes. The water shows some white wake from the boats. The overall scene is captured from a high angle, looking down at the platform and the surrounding water.

Rapport Financier Semestriel 2025

Table des matières

1. Analyse des performances de l'entreprise	3
1.1. Résultats consolidés et situation financière d'Elia Group pour les six premiers mois de 2025	3
1.1.1. Segment Elia Transmission Belgique	4
1.1.2. Segment 50Hertz Transmission Allemagne	7
1.1.3. Segment non régulé et Nemo Link	9
2. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers consolidés semestriels résumés et sur le caractère fidèle du rapport de gestion intermédiaire	11
3. États financiers intermédiaires consolidés résumés	12
4. Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	19
5. Rapport du collège des commissaires à l'organe d'administration de Elia Group SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2025	38
6. Indicateurs alternatifs de performance	39

1. Analyse des performances de l'entreprise

1.1. Résultats consolidés et situation financière d'Elia Group pour les six premiers mois de 2025

Faits marquants

- Elia Group a accédé avec succès aux marchés des actions, ce qui lui permet de couvrir complètement ses besoins en fonds propres. De plus, Eurogrid a levé des capitaux par le biais des marchés de la dette, et les trois segments opérationnels ont tous amélioré leur position de liquidité.
- Avec €1.488,6 millions investis au premier semestre de l'année, Elia Group réalise des progrès significatifs dans son programme d'investissement annuel, soutenant le développement d'une infrastructure de transport ouverte aux évolutions futures.
- Elia Group a signé un premier semestre solide. Le Groupe a réalisé un résultat net attribuable à Elia Group de €269,6 millions¹ et enregistré de solides performances en Belgique comme en Allemagne. Malgré de bonnes performances opérationnelles, la contribution nette de Nemo Link était limitée par le plafond réglementaire.
- Le Groupe reconfirme ses prévisions du premier trimestre pour l'année 2025

Chiffres clés

Chiffres clés (en millions €)	1S 2025	1S 2024
Produits, autres produits et produits (charges) nets réglementaires	2.093,0	1.914,3
Entreprises mises en équivalence	15,8	23,5
EBITDA*	903,3	678,9
EBIT	569,7	385,8
Charges financières nettes	(109,2)	(80,5)
Résultat de la période	325,6	218,8
Intérêts minoritaires	41,5	22,6
Résultat de la période attribuable au groupe	284,1	196,2
Titres hybrides	14,5	14,5
Résultat de la période attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires	269,6	181,6

Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	1S 2025	2024
Total des actifs	28.870,5	24.927,6
Capitaux propres attribuable aux propriétaires de la société	7.825,2	5.556,2
Dette financière nette	11.244,7	12.798,2
Dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés	11.636,8	13.158,7

Chiffres clés par action	1S 2025	1S 2024
Résultat par action (en €) (part Elia)**	2,90	2,35
Capitaux propres attribuable aux propriétaires de la société par action (en €)	67,16	64,39

¹ Le résultat net attribuable à Elia Group se réfère au résultat net attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires.

Les chiffres comparatifs pour le total des actifs, le total des capitaux propres et la dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés présentent la position au 31/12/2024.

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence.

** Pour prendre en compte l'impact de l'émission d'actions achevée en avril 2025, les données de 2024 ont été ajustées par un facteur bonus de 0,95 conformément à la norme IAS33. Le résultat par action (de base et dilué) au 30 juin 2024 était de 2,47 €.

En vertu de la norme IFRS 8, le Groupe a identifié les segments opérationnels suivants :

- **Elia Transmission (Belgique)**, qui comprend les activités régulées en Belgique (c.-à-d. les activités régulées d'Elia Transmission Belgium) ;
- **50Hertz Transmission (Allemagne)**, qui comprend les activités régulées en Allemagne ;
- **Le segment non régulé & Nemo Link**, qui comprend les activités non régulées d'Elia Group, Nemo Link, Elia Grid International, Eurogrid International, re.alto, WindGrid (y compris energyRe Giga) et les coûts de financement associés à l'acquisition d'une participation de 20% supplémentaire dans Eurogrid GmbH en 2018.

Arrondi – En règle générale, tous les chiffres sont arrondis. Les différences sont calculées par rapport aux données sources avant l'arrondi. Il est par conséquent possible que certaines différences ne s'additionnent pas.

Aspects financiers

Le **résultat net d'Elia Group** a connu une forte augmentation de 48,8% pour atteindre €325,6 millions. Elia Transmission (Belgique) a enregistré de solides résultats soutenus par une croissance de la base d'actifs régulés, une hausse des capitaux propres après l'augmentation de capital et l'amélioration du rendement des capitaux propres. 50Hertz Transmission (Allemagne) a signé de solides performances qui s'expliquent par une hausse de la rémunération des investissements due à la croissance des actifs, tandis qu'une part croissante de la base d'actifs bénéficie du taux flottant plus élevé appliqué depuis 2024. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par une baisse des performances dans le segment non régulé et Nemo Link, en raison d'une augmentation des coûts de holding et du fait que Nemo Link a atteint le plafond cumulatif, qui a limité sa contribution nette, malgré une performance opérationnelle solide.

Après déduction des €41,5 millions d'intérêts minoritaires et des €14,5 millions attribuables aux propriétaires de titres hybrides, le **résultat net d'Elia Group attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires** a augmenté pour s'établir à €269,6 millions.

Au premier semestre de l'année, Elia Group a investi €1.488,6 millions pour consolider les réseaux belge et allemand, faire avancer les projets offshore et améliorer la digitalisation des infrastructures. Fin juin 2025, Elia Group affichait une **dette financière nette totale, hors mécanismes EEG et assimilés**, de €11.636,8 millions (-€1.521,9 millions). Cette réduction est, pour l'essentiel, imputable au produit de l'augmentation de capital réalisée en avril (€2,2 milliards), tandis qu'une grande partie du programme d'investissement en Belgique et en Allemagne était financée par le flux de trésorerie opérationnel.

Au premier semestre, Elia Group a conservé une position de liquidité solide, principalement soutenue par l'augmentation de capital de €2,2 milliards. Au cours de la même période, Eurogrid a levé €2,0 milliards par le biais d'emprunts et d'émissions d'obligations, et a remboursé avec succès une obligation de €500 millions à échéance. Fin juin, €11,9 milliards restaient disponibles sur des comptes de gestion de trésorerie et par le biais des facilités de crédit et programmes de billets de trésorerie non utilisés, ce qui souligne la flexibilité financière importante du Groupe. Le coût moyen de la dette d'Elia Group a légèrement augmenté à 2,9% (+10 pb). Standard & Poor's maintient la notation BBB avec perspective stable d'Elia Group.

Les **capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société** ont augmenté de €2.268,9 millions pour s'établir à €7.825,2 millions (+40,8%). Cette augmentation est principalement liée au produit net des droits émis de €2.179,5 millions, au résultat attribuable aux propriétaires de la société (+€284,1 millions) et à l'évaluation d'actions propres à la suite du contrat de liquidité (+€1,3 million). Ces effets ont été partiellement contrebalancés par la distribution du dividende 2024 (-€150,7 millions), les coûts liés aux obligations hybrides (-€29,3 millions), la diminution des réserves de couverture (-€13,0 millions) et la réévaluation des obligations au titre des prestations définies (-€6,1 millions).

1.1.1. Segment Elia Transmission Belgique

Faits marquants

- Les investissements destinés à assurer un réseau électrique fiable et générer une électrification durable en Belgique sont en bonne voie
- Résultats solides imputables à l'expansion de la base d'actifs, à la hausse des capitaux propres à la suite de l'augmentation de capital et à de solides performances liées aux incitants
- Compensation tarifaire ponctuelle des charges financières engendrées par la hausse de capital
- La dette financière nette a diminué grâce à une injection de €1,05 milliard de capitaux propres dans ETB afin de renforcer la liquidité et de financer les investissements réseau

Chiffres clés

Elia Transmission chiffres clés (en millions €)	1S 2025	1S 2024
Produits, autres produits et produits (charges) nets régulatoires	763,0	779,3
Produits	802,1	610,1
Autres produits	61,9	80,6
Produits (charges) nets régulatoires	(101,0)	88,6
Entreprises mises en équivalence	1,8	1,5
EBITDA*	333,2	282,8
EBIT	204,0	162,2
Charges financières nettes	(35,1)	(32,0)
Charge d'impôt sur le résultat	(39,1)	(31,6)
Résultat net	129,8	98,6

Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	1S 2025	2024
Total des actifs	10.632,5	9.466,4
Total des capitaux propres	4.194,0	3.130,7
Dette financière nette	3.275,4	4.365,3
Cash flow libre	89,9	(370,9)

Les chiffres comparatifs pour le total des actifs, le total des capitaux propres et la dette financière nette présentent la position au 31/12/2024.
Les chiffres comparatifs pour le cash flow libre présentent la position au 30/06/2024.

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

Aspects financiers

Pour le premier semestre de 2025, Elia Transmission a rapporté des **produits d'exploitation** de €763,0 millions, soit une diminution de 2,1%, par rapport à la même période en 2024 quand les produits d'exploitation s'élevaient à €779,3 millions.

(en millions €)	1S 2025	1S 2024
Produits du réseau	799,0	585,1
Raccordements au réseau	28,5	26,7
Gestion et développement de l'infrastructure du réseau	352,7	237,0
Gestion du système électrique	185,8	60,7
Compensation des déséquilibres	129,6	185,6
Intégration du marché	20,4	10,4
Revenus internationaux	82,0	64,7
Last-mile connexion	1,6	1,7
Autres produits	1,5	23,2
Sous-total produits	802,1	610,1
Autres produits	61,9	80,6
Produits (charges) nets du mécanisme de décompte	(101,0)	88,6
Total des produits, autres produits et produits (charges) nets du mécanisme de décompte	763,0	779,3

Les **produits du réseau** augment en suivant l'augmentation tarifaire et donc l'augmentation des ventes tarifaires ont été presque entièrement neutralisées par des mouvements régulatoires. En 2025, Elia Transmission affiche un **revenu régulateur net négatif issu du mécanisme régulateur de décompte** (dette tarifaire) principalement lié à une diminution significative des coûts des services de fonctionnement du système, tandis qu'en 2024, les revenus avaient augmenté grâce à un remboursement au tarif de la dette des années précédentes.

La baisse des **autres produits** s'explique principalement par les éléments non contrôlables comptabilisés en Belgique au premier semestre 2024, qui couvraient des montants importants liés aux remboursements d'assurances ainsi qu'au plafond excédentaire de la période réglementaire précédente, versé par Nemo Link à Elia Transmission Belgium.

Cet effet a été partiellement atténué par plusieurs facteurs, notamment une augmentation du résultat net régulé, une augmentation des amortissements due à l'expansion de la base d'actifs et une hausse des

charges financières nettes liée à l'émission d'une obligation verte l'an dernier. En outre, une compensation tarifaire ponctuelle des charges financières engendrées par l'augmentation de capital, plus spécifiquement la part allouée à ETB, a contribué à l'augmentation des coûts de financement.

L'**EBITDA** a progressé pour s'établir à €333,2 millions (+17,8%) en raison de l'augmentation du résultat net régulé, de l'augmentation des amortissements liée à la croissance de la base d'actifs et de celle des charges financières nettes, toutes répercutées au niveau des revenus. L'**EBIT** a également augmenté en dépit de l'augmentation des amortissements liée au portefeuille d'actifs et des amortissements d'immobilisations incorporelles en vertu des IFRS, des coûts d'emprunt capitalisés et des contrats de location. La contribution des entreprises mises en équivalence a légèrement augmenté pour s'établir à €1,8 million, liée à la contribution de HGRT.

Les **charges financières nettes** ont augmenté (+9,6%) par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est principalement le résultat de l'émission de dettes de l'année dernière visant à soutenir la croissance organique d'ETB et la diminution des produits d'intérêts provenant des dépôts en espèces liée à une diminution des taux d'intérêt. Cette hausse a partiellement été contrebalancée par une augmentation de la capitalisation des coûts d'emprunt liée à l'expansion de la base d'actifs (+€7,6 millions). Avec l'utilisation de la totalité de la facilité de prêt vert de la BEI fin 2024 et les fonds liés à l'augmentation de capital, ETB est financée de manière adéquate et n'a pas accédé au marché de la dette au premier semestre 2025. Le coût moyen de la dette est resté stable à 2,5% (+10 pb) à fin du mois de juin 2025. ETB conserve un profil d'échéance de la dette bien équilibré, et l'ensemble de l'encours est assorti de taux d'intérêt fixes. Les charges financières liées à la hausse de capital d'Elia Group ont été affectées aux activités régulées en Belgique au prorata de l'affectation des fonds. En vertu des normes IFRS, ces charges (€9,7 millions) sont directement comptabilisées dans les capitaux propres.

Le **résultat net** a augmenté de 31,7% à €129,8 millions, principalement grâce aux éléments suivants :

1. Augmentation de la rémunération équitable (+€18,4 millions) due à la croissance des actifs et à l'augmentation des capitaux propres. En outre, ETB bénéficie actuellement d'une augmentation de la rémunération des fonds propres par rapport à l'an dernier (taux sans risque sous-jacent de 3,1% versus 2,9%).
2. Augmentation des incitants (+€3,9 millions), reflétant une solide performance opérationnelle. Cette augmentation est principalement liée aux incitants associés à la mise en service en temps opportun des projets, à la disponibilité maximale du MOG suite au problème de câbles de l'an dernier et à la réduction des coûts liés à la réservation pour les réserves des services auxiliaires. Elle a été en partie atténuée par une diminution de l'incitant lié à l'innovation et à l'équilibrage.
3. Une compensation tarifaire ponctuelle des charges financières engendrées par la hausse de capital (+€9,7 millions).
4. Augmentation des coûts d'emprunt capitalisés due à une hausse du niveau d'actifs en construction et à la légère progression des coûts moyens de la dette (+€7,2 millions).

Ces effets ont été partiellement compensés par les éléments suivants :

5. Mécanismes réglementaires de décompte suite à l'examen des soldes 2024 (-€2,0 millions).
6. Autres (-€6,0 millions) : cela s'explique principalement par une diminution de l'activation des coûts d'émission à long terme, une diminution des contributions des avantages du personnel et une augmentation des dommages causés aux installations électriques.

Le total des **actifs** a augmenté de €1.166,1 millions à €10.632,5 millions grâce à la réalisation du programme d'investissement de €518,7 millions et à une augmentation des liquidités liée au produit de la hausse de capital allouée à ETB (€1.050 millions) en avril 2025. Cette augmentation des liquidités, combinée au financement partiel du programme d'investissement d'ETB par le biais des flux de trésorerie opérationnels – qui a également profité d'une augmentation des entrées de trésorerie provenant des surcharges – a engendré une diminution de la **dette financière nette** qui s'établit à €3.275,4 millions (-25,0%). Ni la RCF liée au développement durable (€1,26 milliard) ni le billet de trésorerie (€700 millions), qui a augmenté et a reçu une notation à court terme de S&P (A-2) et un label STEP, n'avaient été utilisés à la fin du mois de juin 2025. Elia Transmission Belgium est notée BBB+ avec perspective stable par Standard & Poor's.

Les **capitaux propres** ont augmenté pour atteindre €4.194,0 millions (+€1.063,3 millions) grâce au produit net provenant de l'injection de capitaux propres (après déduction des coûts) (€1.040,3 millions) et au bénéfice du semestre (+€129,8 millions). Ces éléments ont été partiellement neutralisés par le paiement du dividende à Elia Group (-€69,3 millions), une augmentation de l'allocation de capitaux propres à Nemo Link (-€29,8 millions), la réévaluation des obligations au titre des prestations définies (-€6,1 millions) et la variation de la juste valeur d'une couverture de taux d'intérêt (-€1,6 million).

1.1.2. Segment 50Hertz Transmission Allemagne

Faits marquants

- Le plan d'investissement reste sur la bonne voie ; les projets onshore et offshore réalisent de solides progrès
- Au premier semestre de l'année, 50Hertz a réussi à lever €2 milliards de dette pour soutenir son plan d'investissement, en ce compris des raccordements au réseau offshore dans la mer Baltique et la mer du Nord
- Le résultat net solide s'explique principalement par la croissance des actifs et la solide performance opérationnelle onshore tandis que la capitalisation des coûts d'emprunt pour les actifs en construction a continué de croître

Chiffres clés

50Hertz Transmission chiffres clés (en millions €)	1S 2025	1S 2024
Produits, autres produits et produits (charges) nets réglementaires	1.337,8	1.132,1
Produits	1.363,7	1.194,2
Autres produits	116,7	88,5
Produits (charges) nets réglementaires	(142,5)	(150,7)
EBITDA*	555,4	376,4
EBIT	352,2	204,5
Charges financières nettes	(49,4)	(39,1)
Charge d'impôt sur le résultat	(95,2)	(53,1)
Résultat de la période	207,5	112,3
Dont attribuable au groupe Elia	166,0	89,9

Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	1S 2025	2024
Total des actifs	15.710,9	14.155,3
Total des capitaux propres	3.080,5	3.097,2
Dette financière nette	7.967,3	7.224,0
Dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés	8.359,4	7.584,5
Cash flow libre	(540,2)	(649,3)

Les chiffres comparatifs pour le total des actifs, le total des capitaux propres et la dette financière nette présentent la position au 31/12/2024.
Les chiffres comparatifs pour le cash flow libre présentent la position au 30/06/2024.

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

Aspects financiers

(en millions €)	1S 2025	1S 2024
Produits du réseau	1.361,4	1.194,0
Produits mécanisme incitants	875,8	811,6
Rémunération offshore	270,9	219,5
Produit électricité	214,7	162,9
Autres produits (last-mile connexion inclus)	2,3	0,2
Sous-total produits	1.363,7	1.194,2
Autres produits	116,7	88,5
Produits (charges) nets du mécanisme de décompte	(142,5)	(150,7)
Total des produits, autres produits et produits (charges) nets du mécanisme de décompte	1.337,8	1.132,1

Les **produits d'exploitation de 50Hertz Transmission** a augmenté par rapport à 2024 (+18,2%). Cette croissance était principalement imputable à une augmentation de la rémunération pour l'expansion de la base d'actifs terrestres et offshore de 50Hertz ainsi qu'à une augmentation des charges liées aux coûts énergétiques.

L'**EBITDA** a augmenté pour s'établir à €555,4 millions (+47,5%). L'expansion de la base d'actifs terrestres et offshore a profité à la rémunération des investissements (+€135,6 millions). De plus, l'EBITDA a été affecté

par une modification d'une estimation comptable : la rémunération des investissements onshore intra-annuelle reflète désormais au prorata les dépenses d'investissement attendues pour l'ensemble de l'exercice, plutôt que les dépenses d'investissement réelles, conformément à l'approche utilisée en Belgique. Cet ajustement, garantit une comptabilisation du chiffre d'affaires plus équilibrée tout au long de l'année, étant donné qu'une partie substantielle des dépenses d'investissement intervient au second semestre. L'effet de cette modification s'élève à €40,2 millions (si la même méthode avait été appliquée au premier semestre 2024). De plus, les charges opérationnelles (p. ex. les frais de personnel et d'informatique) ont augmenté en phase avec la croissance de l'activité et n'ont été que partiellement neutralisées par une augmentation des revenus de l'année de base (-€4,5 millions au total). Les coûts énergétiques non pass-through de 50Hertz (p. ex. pour les groupes d'équilibrage) ont diminué comparé à l'année dernière (+€7,6 millions). L'EBIT a également augmenté (+72,2%) en dépit de l'augmentation des charges d'amortissement (-€31,2 millions) découlant de l'exécution du programme d'investissement.

Les **charges financières nettes** ont augmenté pour atteindre -€49,4 millions (-€10,3 millions), en raison essentiellement de la hausse des frais de financement liés à l'émission d'obligations vertes d'Eurogrid (-€47,0 millions). Toutefois, cette hausse a été partiellement contrebalancée par une augmentation de l'intérêt capitalisé durant la construction (+€23,8 millions), car plusieurs projets d'investissement sont en phase de construction. De plus, des produits d'intérêt initiaux (+€20,5 millions) ont été comptabilisés en vertu d'un accord de pré-financement avec le développeur pour la plateforme offshore Gennaker. La majeure partie de ce montant est composée d'intérêts cumulés des années précédentes, et par conséquent ce montant ne devrait pas rester dans cet ordre de grandeur dans l'avenir.

Le **résultat net** a augmenté à €207,5 millions (+84,7%) sous l'effet des éléments suivants :

1. La croissance des actifs entraîne une augmentation de la rémunération des investissements terrestres et offshore (+€94,7 millions). De plus, ces revenus sont désormais comptabilisés au prorata comme expliqué ci-dessus (+€28,1 millions).
2. Tandis que la croissance des revenus de l'année de base liée à l'inflation compense partiellement l'augmentation des dépenses opérationnelles sous l'effet de la croissance de l'activité (-€3,9 millions), les coûts énergétiques non pass-through ont diminué par rapport à l'an dernier (+€5,3 millions).

Ces effets ont été partiellement compensés par les éléments suivants :

3. Des amortissements plus élevés (-€21,8 millions) dus à la mise en service des projets.
4. Des coûts financiers plus élevés (-€7,2 millions), imputables pour l'essentiel à l'augmentation des charges d'intérêt liées au financement de la dette (-€32,8 millions) partiellement contrebalancée par une augmentation de l'intérêt capitalisé durant la construction (+€16,6 millions) et le produit d'intérêt découlant d'un accord de pré-financement (+€13,4 millions).

Le total des **actifs** a augmenté de €1.555,6 millions par rapport à 2024 en grande partie en raison des progrès significatifs réalisés au niveau du programme d'investissement ces derniers mois (€969,9 millions). En outre, la liquidité à la fin du mois de juin a augmenté (€729,2 millions) en raison des activités de financement d'Eurogrid au premier semestre de l'année. Le **cash flow libre** s'élève à -€540,2 millions et a été fortement impacté par la réalisation du programme d'investissement et les rentrées de trésorerie nettes pour le compte EEG ainsi que les mécanismes similaires (+€31,7 millions). Il est à noter que 50Hertz agit en tant que fiduciaire pour ces mécanismes.

La **dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés**, a augmenté de €774,9 millions par rapport à 2024, pour atteindre un total de €8.359,4 millions. La mise en oeuvre du programme d'investissement a été financée en partie par le flux de trésorerie opérationnel, mais également par des fonds obtenus par l'accès au marché de l'emprunt. En tenant compte de la position EEG et des mécanismes similaires, la dette financière nette a augmenté de €743,2 millions en raison de l'augmentation de la position de trésorerie pour le compte EEG et les mécanismes similaires. À partir de juin 2025, la position de trésorerie pour ces régimes a connu une augmentation et s'est élevée à €392,2 millions.

En 2025, Eurogrid a recouru une fois encore au marché obligataire afin de renforcer ses liquidités pour soutenir son plan d'investissement. Début 2025, Eurogrid a prélevé €200 millions d'une obligation existante émise en 2024. Cette opération a été suivie de l'émission d'une obligation verte de €800 millions (assortie d'une durée de 12 ans et d'un taux d'intérêt de 4,06%), tandis qu'Eurogrid remboursait également une obligation arrivant à échéance pour un montant de €500 millions. Enfin, fin juin, Eurogrid a entièrement utilisé l'obligation verte d'un montant de €1 milliard (taux d'intérêt de 3,0%) obtenue plus tôt dans l'année dans le cadre du « Climate protection programme » de KfW, et a conclu un contrat syndiqué avec 12 banques pour financer des projets offshore. Par conséquent, le coût moyen de la dette a légèrement augmenté, s'établissant à 3,0% (+10 pb) à la fin du mois de juin 2025.

Toutes les facilités disponibles (€3,9 milliards) restent inutilisées. De plus, Eurogrid a obtenu un nouveau programme de billets de trésorerie pour un montant de €750 millions, ce qui améliore la flexibilité pour le financement de son plan d'investissements réseau. Eurogrid reste notée BBB avec perspective stable par Standard & Poor's.

Le **total des capitaux propres** a légèrement diminué de €16,8 millions pour s'établir à €3.080,5 millions. Ceci est principalement dû à des variations des réserves (de couverture) (-€14,3 millions). La contribution des résultats semestriels aux capitaux propres était contrebalancée par les dividendes payés sur les résultats 2024.

1.1.3. Segment non régulé et Nemo Link

Faits marquants

- Le Groupe a obtenu €2,2 milliards de capitaux propres, dont €1,05 milliard a déjà été injecté dans ETB ; le reste sera alloué sur la période 2025-2026
- Nemo Link a signé des performances opérationnelles solides, bien que la contribution nette ait été limitée par le plafond cumulatif
- La disponibilité de l'interconnexion reste excellente (99,96%), ce qui prouve l'excellence opérationnelle continue
- L'augmentation des charges financières au niveau de la holding reflète principalement l'impact de la dette supplémentaire contractée en 2024 afin de soutenir la croissance

Chiffres clés

Segment non régulé et Nemo Link Chiffres clés (en millions €)	1S 2025	1S 2024
Total des produits et autres produits	36,9	35,4
Entreprises mises en équivalence	14,0	22,0
EBITDA*	4,6	19,6
EBIT	3,3	19,1
Charges financières nettes	(14,6)	(9,3)
Charge d'impôt sur le résultat	(0,6)	(1,9)
Résultat de la période	(11,8)	7,9
Dont attribuable au groupe Elia	(11,8)	7,7

Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	1S 2025	2024
Total des actifs	4.881,0	2.621,9
Total des capitaux propres	3.476,6	1.206,1
Dette financière nette	2,0	1.208,9

Les chiffres comparatifs pour le total des actifs, le total des capitaux propres et la dette financière nette présentent la position au 31/12/2024.

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

Par rapport à juin 2024, les **produits d'exploitation non régulés** ont crû légèrement de 4,2% à €36,9 millions. Les transactions entre segments ont augmenté, en particulier celles impliquant Elia Group SA, Elia Transmission Belgium et 50Hertz. Les implications de ces activités inter-segments sont présentées dans la note 4.5. « Réconciliation par segment ». Ces effets ont été partiellement neutralisés par une légère diminution des revenus d'Elia Grid International (« EGI ») (-€0,2 million) due à une baisse des services de consultance internationale.

Les **investissements mis en équivalence**, incluant Nemo Link et energyRe Giga, ont contribué au résultat du Groupe à hauteur de €14,0 millions (-€8,0 millions). Nemo Link a contribué au résultat à hauteur de €15,5 millions, tandis qu'energyRe Giga rapportait une perte de -€1,6 million.

La solide performance opérationnelle de Nemo Link a profité de l'augmentation des écarts de prix par rapport à 2024, se traduisant par des revenus plus élevés. Les revenus à long terme ont bénéficié de l'indisponibilité inattendue d'autres interconnexions ainsi que de l'augmentation de la production d'énergie renouvelable. Au premier semestre de 2025, la disponibilité de l'interconnexion est restée impressionnante (99,96%). En dépit d'une augmentation des revenus par rapport au premier semestre de 2024, la contribution de Nemo Link a été limitée par son plafond cumulatif, ce qui a donné lieu à une contribution nette réduite de €9,2 millions par rapport à l'année dernière.

energyRe Giga continue de développer ses activités aux États-Unis, en appliquant des mesures de maîtrise des coûts strictes engendrant une diminution de la perte opérationnelle comparé à l'an dernier. Cela s'est traduit par une contribution négative de -€1,6 million au Groupe.

L'**EBIT** a diminué pour atteindre €3,3 millions (-€15,7 millions). Cette diminution est principalement due à une moindre contribution des sociétés associées Nemo Link et energyRe Giga (-€8,0 millions), à une moindre contribution de re.alto (-€1,4 million) et d'EGI (-€0,9 million). Enfin, l'EBIT a également été négativement impacté par des mécanismes réglementaires de décompte suite à l'examen des soldes 2024 (-€4,3 millions) et à une augmentation des autres coûts non régulés.

Les **charges financières nettes** ont augmenté pour s'établir à -€14,6 millions. Cette augmentation était principalement due à l'impact pour l'ensemble de l'exercice des charges d'intérêt liées à l'obligation d'un montant de €600 millions émise en juin 2024 (-€10,6 millions) et à une perte de change par rapport à l'USD (-€1,6 million) liée à WindGrid US. Cette augmentation a été partiellement neutralisée par une

augmentation des produits d'intérêt sur les dépôts en espèces (+€6,7 millions), tandis que l'année précédente avait été marquée par des frais de financement importants liés à l'investissement dans energyRe Giga (+€2,7 millions) et d'autres éléments (-€2,5 millions). Les charges proportionnelles engendrées par la hausse de capital d'Elia Group et allouées respectivement à Elia Group SA et à Eurogrid International sont directement comptabilisées en capitaux propres en vertu des normes IFRS (€10,7 millions). Les charges proportionnelles liées à l'injection de capitaux propres dans ETB sont supportées par ETB et couvertes par les tarifs.

Le **résultat net** a diminué pour atteindre -€11,8 millions (-€19,7 millions), principalement en raison des éléments suivants :

1. Diminution de la contribution de Nemo Link (-€9,2 millions) partiellement compensée par une perte moindre d'energyRe Giga (+€1,2 million)
2. Augmentation des coûts de holding (-€6,0 millions) sous l'effet du financement de la dette de l'an dernier
3. Autres éléments (-€5,7 millions) incluant notamment les mécanismes réglementaires de décompte (-€3,3 millions) et une diminution de la contribution d'EGI (-€1,4 million).

La **dette financière nette** a diminué de €1.206,9 millions pour s'établir à €2,0 millions. Cette diminution est principalement imputable au produit net provenant de la hausse de capital, qui reste au bilan de la holding (€1.139 millions). En avril, €1.050 millions ont été alloués à ETB. L'allocation relative à Eurogrid GmbH, environ €1.000 millions, devrait être répartie uniformément sur la période 2025-2026. La liquidité de la holding a été améliorée par un programme de billets de trésorerie pour un montant de €100 millions, qui est resté entièrement inutilisé.

Le **total des actifs** a connu une augmentation plus marquée (+86,2%), pour atteindre €4.881,0 millions (+€2.259,1 millions), principalement dû à l'augmentation de capital de €2,2 milliards.

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

Les soussignés, Geert Versnick, président du conseil d'administration et Bernard Gustin, Chief Executive Officer, déclarent qu'à leur connaissance :

- a les états financiers consolidés semestriels résumés, établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent 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 de l'article 13, paragraphes 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 régulé.

Bruxelles, le 24 juillet 2025

Bernard Gustin

Chief Executive Officer

Geert Versnick

Président du conseil d'administration

3. États financiers intermédiaires consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière

(en millions €) – En date du	Annexes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs			
Actifs non-courants		22.593,1	21.425,9
Immobilisations corporelles	(4.7)	18.838,6	17.692,6
Goodwill		2.411,1	2.411,1
Immobilisations incorporelles	(4.7)	613,9	565,2
Entreprises mises en équivalence		499,2	512,7
Autres actifs financiers	(4.9)	187,0	186,3
Dérivés	(4.10)	—	2,3
Créances clients et autres débiteurs à longue terme	(4.8)	42,3	55,0
Actifs d'impôt différé	(4.11)	1,1	0,7
Actifs courant		6.277,4	3.501,7
Stocks		298,3	224,6
Créances clients et autres débiteurs	(4.8)	840,0	1.098,4
Créance d'impôt courant	(4.20)	52,1	94,3
Dérivés	(4.10)	21,8	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4.974,2	2.030,3
Charges à reporter et produits acquis		91,1	44,1
Total des actifs		28.870,5	24.927,6
Passifs			
Capitaux propres		8.443,0	6.177,4
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	(4.12)	7.825,2	5.556,2
Capitaux propres attribuables aux actions ordinaires	(4.12)	7.324,0	5.040,3
Capitaux propres attribuables aux titres hybrides		501,2	515,9
Intérêts minoritaires		617,8	621,2
Passifs non-courant		16.260,7	14.899,2
Emprunts et dettes financières	(4.13)	15.355,3	13.968,8
Avantages du personnel	(4.14)	75,4	61,4
Dérivés	(4.10)	6,2	4,5
Provisions	(4.14)	176,8	172,1
Passifs d'impôt différé	(4.11)	300,7	301,9
Autres dettes	(4.17)	346,3	390,5
Passifs courant		4.166,8	3.851,0
Emprunts et dettes financières	(4.13)	863,5	859,7
Provisions	(4.14)	10,8	8,9
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(4.16)	2.212,7	2.158,0
Passifs d'impôt courant	(4.20)	30,3	10,2
Dérivés	(4.10)	7,5	2,3
Autres dettes	(4.17)	0,5	0,6
Charges à imputer et produits à reporter	(4.18)	1.041,5	811,2
Total des capitaux propres et passifs		28.870,5	24.927,6

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

Compte de résultat consolidé résumé

(en millions €) – Période se terminant le 30 juin	Annexes	2025	2024
Revenus	(4.6)	2.172,4	1.786,9
Approvisionnement et marchandises		(10,0)	(15,0)
Autres produits	(4.6)	164,2	189,5
Produits (charges) nets régulatoires	(4.6)	(243,5)	(62,0)
Services et biens divers		(891,3)	(996,6)
Frais de personnel et pensions		(270,9)	(227,7)
Amortissements et réductions de valeurs		(333,6)	(293,1)
Variation des provisions		(3,3)	0,8
Autres charges		(30,1)	(20,4)
Résultat des activités opérationnelles		553,9	362,3
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)		15,8	23,5
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)		569,7	385,8
Résultat financier net	(4.19)	(109,2)	(80,5)
Produits financiers		78,6	51,9
Charges financières		(187,8)	(132,4)
Résultat avant impôt		460,5	305,3
Charge d'impôt sur le résultat	(4.20)	(134,9)	(86,5)
Résultat de la période		325,6	218,8
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la société - propriétaires d'actions ordinaires		269,6	181,6
Propriétaires de la société - propriétaires de titres hybrides		14,5	14,5
Intérêts minoritaires		41,5	22,6
Résultat de la période		325,6	218,8
Résultat par action (en €)			
Résultat de base par action*		2,90	2,35
Résultat dilué par action*		2,90	2,35

Pour une désagrégation des revenus, nous référons au chapitre 1 Analyse des performances de l'entreprise.

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

*Pour prendre en compte l'impact de l'émission d'actions achevée en avril 2025, les données de 2024 ont été ajustées par un facteur bonus de 0,95 conformément à la norme IAS33. Le résultat par action (de base et dilué) au 30 juin 2024 était de 2,47 €.

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

(en millions €) – Période se terminant le 30 juin	Annexes	2025	2024
Résultat de la période		325,6	218,8
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui peuvent être reclassés subséquentement au compte de résultat :			
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de trésorerie		(22,5)	108,6
Différences de change suite à la conversion des activités étrangères		(0,4)	-1,3
Impôt lié		6,7	(32,4)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :			
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies		(8,2)	13,5
Partie efficace de la variation de la juste valeur des investissements		—	65,9
Impôt lié		2,0	(5,2)
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt		(22,4)	149,1
Résultat global de la période		303,2	367,9
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la société - propriétaires d'actions ordinaires		250,0	303,0
Propriétaires de la société - propriétaires de titres hybrides		14,5	14,5
Intérêts minoritaires		38,7	50,4
Résultat global total de la période		303,2	367,9

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

État consolidé résumé des variations des capitaux propres

(en millions €) - Période se terminant le 30 juin	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de couverture (hedging)	Réserves	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres attribuables aux propriétaires des actions normales	Capitaux propres attribuables aux hybrid securities	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2024	1.823,3	739,1	(98,6)	180,3	(2,4)	0,0	1.930,9	4.572,7	515,9	5.088,5	428,8	5.517,3
Résultat de la période							196,2	196,2		196,2	22,6	218,8
Autres éléments du résultat global			61,2			(1,3)	61,4	121,3		121,3	27,8	149,1
Résultat global de la période			61,2			(1,3)	257,6	317,5		317,5	50,4	367,9
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres												
Répartition sur des titres hybrides (accrual)							14,7	14,7	(14,7)	—		—
Répartition sur des titres hybrides (paiement)							(29,3)	(29,3)		(29,3)		(29,3)
Impôts sur répartition sur des titres hybrides							3,7	3,7		3,7		3,7
Acquisition des actions propres					(0,3)			(0,3)		(0,3)		(0,3)
Dividendes aux intérêts minoritaires											(36,0)	(36,0)
Dividendes							(146,3)	(146,3)		(146,3)		(146,3)
Autres		0,0		3,1			(3,3)	(0,2)		(0,2)	—	(0,2)
Total des transactions avec les propriétaires	—	0,0	0,0	3,1	(0,3)	—	(160,4)	(157,6)	(14,7)	(172,3)	(36,0)	(208,3)
Solde au 30 juin 2024	1.823,3	739,1	(37,3)	183,4	(2,7)	(1,3)	2.028,1	4.732,6	501,2	5.233,8	443,0	5.676,8

(en millions €) - Période se terminant le 30 juin	Capital souscrit	Primes d'émission	Réserves de couverture (hedging)	Réserves	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat non distribué	Capitaux propres attribuables aux propriétaires des actions normales	Capitaux propres attribuables aux hybrid securities	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2025	1.823,3	739,1	29,4	183,4	(3,2)	0,2	2.268,1	5.040,3	515,9	5.556,2	621,2	6.177,4
Résultat de la période							284,1	284,1		284,1	41,5	325,6
Autres éléments du résultat global			(13,0)			(0,4)	(6,1)	(19,5)		(19,5)	(2,9)	(22,4)
Résultat global de la période			(13,0)			(0,4)	277,9	264,5		264,5	38,7	303,2
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres												
Contributions des propriétaires et distributions aux propriétaires												
Emission d'actions ordinaires	886,7	1.313,2						2.199,9		2.199,9		2.199,9
Coûts d'émission des actions	(20,4)							(20,4)		(20,4)		(20,4)
Répartition sur des titres hybrides							14,7	14,7	(14,7)	0,0		0,0
Répartition sur des titres hybrides							(29,3)	(29,3)		(29,3)		(29,3)
Impôts sur répartition sur des titres hybrides							3,7	3,7		3,7		3,7
Acquisition des actions propres					0,7			0,7		0,7		0,7
Dividendes aux intérêts minoritaires											(42,0)	(42,0)
Dividendes							(150,7)	(150,7)		(150,7)		(150,7)
Autres				3,4			(2,9)	0,5		0,5	—	0,5
Total des transactions avec les propriétaires	866,3	1.313,2	0,0	3,4	0,7	—	(164,4)	2.019,2	(14,7)	2.004,4	(42,0)	1.962,4
Solde au 30 juin 2025	2.689,6	2.052,3	16,5	186,7	(2,5)	(0,3)	2.381,7	7.324,0	501,2	7.825,2	617,8	8.443,0

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

État consolidé résumé des flux de trésorerie

(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Annexes	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de la période		325,6	218,8
Ajustements pour:			
Résultat financier net		109,2	80,2
Autres éléments sans effets sur la trésorerie		1,0	(0,8)
Charges d'impôt		111,0	67,6
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)		(15,8)	(23,5)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles		335,0	293,0
Perte / (produit) de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		14,5	3,8
Pertes de valeurs d'actifs courants		1,4	0,4
Variations des provisions		8,3	(5,3)
Variations des impôts différés		23,9	19,0
Variation des actifs financiers évalués à leur juste valeur par résultat		(0,1)	(0,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		913,9	653,0
Variations des stocks		(75,0)	(67,7)
Variations de créances clients et autres débiteurs		249,4	128,0
Variations des autres actifs courants		(52,2)	(49,5)
Variations des dettes fournisseurs et autres créditeurs		276,0	278,8
Variations des autres dettes courantes		182,0	73,7
Variations du fond de roulement		580,1	363,3
Intérêts payés	(4.13)	(298,9)	(201,3)
Intérêts reçus		30,0	55,3
Impôt sur le résultat payé		(47,0)	(71,9)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles		1.178,1	798,4

(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Annexes	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(169,6)	(91,1)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1.498,9)	(1.737,9)
Acquisition d'entreprises mises en équivalence		—	(230,2)
Acquisition d'instruments de capitaux propres et de dettes		(0,5)	—
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0,7	1,0
Dividende reçu		1,5	4,1
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement		(1.666,8)	(2.054,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produits de l'émission d'actions	(4.12)	2.199,9	—
Coûts liés à l'émission d'actions	(4.12)	(20,4)	—
Rachat des action propres		1,3	(0,6)
Dividende payé	(4.12)	(129,2)	(146,3)
Dividende hybride payé		(29,3)	(29,3)
Dividendes aux intérêts minoritaires	(4.12)	(42,0)	(36,0)
Remboursements d'emprunts	(4.13)	(550,6)	(632,0)
Produits de reprise des emprunts	(4.13)	2.002,9	3.190,5
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement		3.432,6	2.346,4
Impact des effets de change		(0,1)	(3,6)
Augmentation (diminution) de trésorerie et équivalents de trésorerie		2.943,9	1.087,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		2.030,3	1.368,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		4.974,2	2.455,3
Variations nettes dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie		2.943,9	1.087,2

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

4. Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

4.1. Informations générales

Établie en Belgique, Elia Group NV/SA (la « Société » ou « Elia ») a son siège social Boulevard de l'Empereur 20, B-1000 Bruxelles.

Elia Group SA est une société anonyme cotée sur Euronext Bruxelles sous le symbole ELI.

Le Groupe Elia (ci-après “le Groupe” ou “Elia Group”) est constitué de deux gestionnaires de réseau de transport (GRT) d'électricité : Elia Transmission Belgium SA (« ETB ») en Belgique et 50Hertz Transmission GmbH (« 50HZ»), dans lesquels Elia Group détient une participation de 80%. 50Hertz Transmission GmbH est l'un des quatre gestionnaires de réseau de transport allemands ; il opère au nord et à l'est du pays.

Le Groupe détient également une participation de 50% dans Nemo Link Ltd, qui a construit une ligne d'interconnexion électrique entre le Royaume-Uni et la Belgique : la ligne d'interconnexion Nemo Link. Nemo Link Ltd est une joint-venture entre Elia Transmission Belgium SA et National Grid Ventures (au Royaume-Uni). Elle a démarré ses activités commerciales le 30 janvier 2019, et présente une capacité de transfert de 1.000 MW.

Avec près de 4.020 employés et un réseau de transport de quelque 19.741 km de liaisons à haute tension au service de 30 millions de consommateurs finaux, Elia Group 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 transport en Belgique et en Allemagne, le Groupe offre un large éventail d'activités de consultance et d'engineering aux entreprises.

Afin d'apporter une contribution fondamentale au développement accéléré de l'énergie offshore, le Groupe Elia a créé en 2022 une nouvelle filiale : WindGrid. Avec WindGrid, le Groupe Elia continue d'étendre ses activités à l'étranger, puisque des investissements à grande échelle sont prévus pour développer des réseaux électriques offshore en Europe et au-delà. Le Groupe Elia, par le biais de sa filiale WindGrid, a acquis en 2024 une participation dans la société américaine energyRe Giga, une filiale d'energyRe qui co-développe notamment le projet éolien offshore Leading Light Wind de 2,4 GW dans le New Jersey. Avec cette acquisition, le Groupe Elia fait son entrée sur les marchés américains, confirmant ainsi ses ambitions d'expansion et de diversification.

À travers Elia et 50Hertz, la mission d'Elia Group consiste à réaliser les ambitions climatiques du Pacte vert pour l'Europe. Au cours des prochaines années, des investissements à grande échelle dans la production d'énergie renouvelable et le réseau offshore devront être réalisés.

Le Groupe opère sous l'entité juridique Elia Group SA/NV, qui est une société cotée en bourse dont l'actionnaire de référence est NextGrid Holding, le partenariat (établi en 2025) entre l'actionnaire de référence du groupe Elia, Publi-T, et le groupe industriel international Fluxys agissant en tant qu'investisseur minoritaire.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration d'Elia Group SA/NV le 24 juillet 2025.

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

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 conformément aux normes comptables IFRS et doivent être lus en parallèle avec les derniers états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2024. 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 de la performance du Groupe depuis la publication des derniers états financiers consolidés.

Les administrateurs ont réévalué l'hypothèse de la continuité d'exploitation de la Société et, au moment de l'approbation des états financiers, et s'attendent raisonnablement à ce que le Groupe dispose des ressources adéquates pour poursuivre son activité dans un avenir prévisible. Par conséquent, les administrateurs continueront d'appliquer le principe comptable de la continuité d'exploitation pour l'établissement des états financiers.

Les méthodes comptables n'ont subi aucun changement pour le Groupe par rapport au rapport annuel 2024 mais il y a eu le changement d'estimation comptable suivant :

Au cours du premier semestre, le Groupe a appliqué un changement dans la reconnaissance de la rémunération des investissements intra-annuels, qui reflète désormais une part au prorata des CAPEX annuels attendus, plutôt que les dépenses réelles en CAPEX. Cette approche est désormais alignée sur celle appliquée en Belgique. Cet ajustement permet une reconnaissance des revenus plus équilibrée tout au long de l'année, étant donné qu'une part importante des CAPEX est engagée au second semestre. L'impact pour le deuxième trimestre 2025 s'élève à +€33,9 millions (hausse du résultat net) (+€28,1 millions à la fin du 1er semestre 2024 si la même méthode avait été appliquée).

Nous renvoyons au rapport annuel 2024 (note 3.) pour une description détaillée des traitements comptables.

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 31 décembre 2024.

Les normes, interprétations et modifications, avec effet au 1er janvier 2025, peuvent être résumées comme suit :

- Amendements à IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Absence de Convertibilité

Ces nouvelles modifications n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires condensés consolidés du Groupe.

Normes publiées, mais pas encore en vigueur

Les normes et interprétations suivantes ont été publiées, mais ne s'appliquent pas encore pour la période annuelle commençant le 1er janvier 2025 et ne devraient pas avoir un impact significatif pour le groupe Elia ; elles ne sont pas exposées en détail :

- IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen)
- IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen)
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Classement et évaluation des instruments financiers (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, approuvé le 27 mai 2025)
- Améliorations annuelles – Volume 11 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, approuvé le 9 juillet 2025)
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026, approuvé le 30 juin 2025)

Le Groupe travaille actuellement à identifier tous les impacts que la nouvelle norme IFRS 18 aura sur les états financiers et les notes annexes aux états financiers. Le Groupe suit également de près les évolutions attendues dans le cadre de la prochaine norme IFRS 20 pour les activités à tarifs régulés, dont le texte est attendu d'ici la fin de l'année.

4.3. Utilisation de projections et d'appréciations

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le premier semestre 2025 ont été préparés sur la base d'estimations et de jugements, comme indiqué dans la note 2.5 accompagnant les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Les développements géopolitiques, économiques et financiers, notamment liés à la forte volatilité des marchés des matières premières et à la guerre en Ukraine, ont incité le groupe à renforcer ses procédures de surveillance des risques, principalement en ce qui concerne l'évaluation des instruments financiers, l'évaluation du risque de marché ainsi que des risques de contrepartie et de liquidité. Entre autres chiffres, les estimations utilisées par le groupe pour tester les dépréciations et mesurer les provisions tiennent compte de cet environnement et du niveau élevé de volatilité des marchés.

La transition vers la nouvelle administration américaine a engendré une incertitude quant à l'évolution à court terme de l'énergie éolienne (notamment en mer) aux États-Unis, et par conséquent, sur les projets du Groupe. Au 30 juin 2025, la réévaluation des projets par le Groupe n'a révélé aucun indice de perte de valeur, ce qui indique que la juste valeur de ces projets reste cohérente avec les évaluations réalisées lors de l'acquisition de energyRe Giga. La demande pour des infrastructures de transport stables afin de répondre aux besoins en électrification aux États-Unis est en hausse. Les projets de transport ont

progressé de manière constante. Pour les projets offshore, dont les baux et les contrats d'achat d'électricité (PPA) ont été sécurisés, les calendriers tiennent compte de possibles retards liés aux permis. Le Groupe continue de suivre le développement des projets existants et collabore avec son partenaire pour explorer de nouvelles opportunités.

4.4. Filiales, joint-ventures et sociétés associées

Structure du groupe

Le tableau ci-dessous fournit un aperçu des filiales, coentreprises, sociétés liées et autres participations détenues dans l'ensemble du Groupe. La structure du Groupe est également disponible sur notre [site web](#).

			Pourcentage de Participation	
Nom	Pays d'établissement	Siège social	juin 2025	décembre 2024
Filiales				
Elia Transmission Belgium SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	99,99	99,99
Elia Asset SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	99,99	99,99
Elia Engineering SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	100,00	100,00
Elia Re SA	Luxembourg	Rue de Merl 65, 2146 Luxembourg	100,00	100,00
Elia Grid International SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	90,00	90,00
Elia Grid International GmbH	Allemagne	Heidestraße 2a, 12435 Berlin	90,00	90,00
Elia Grid International LLC	Arabie Saoudite	Al Akaria Plaza Olaya Street, Al Olaya Riyadh 11622	90,00	90,00
Elia Grid International Inc.	Canada	1500-850 2 ST SW, T2P0R8 Calgary	90,00	90,00
Eurogrid International SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	100,00	100,00
Eurogrid GmbH	Allemagne	Heidestraße 2, 10557 Berlin	80,00	80,00
50Hertz Transmission GmbH	Allemagne	Heidestraße 2, 10557 Berlin	80,00	80,00
50Hertz Offshore GmbH	Allemagne	Heidestraße 2, 10557 Berlin	80,00	80,00
50Hertz Connectors GmbH	Allemagne	Heidestraße 2, 10557 Berlin	80,00	80,00
Re.Alto-Energy SARL	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	100,00	100,00
Re.Alto-Energy GmbH	Allemagne	Ratingstraße 9, 40213 Dusseldorf	100,00	100,00
WindGrid SA	Belgique	Bd de l'Empereur 20, 1000 Bruxelles	100,00	100,00
WindGrid USA Holding LLC	Etats-Unis d'Amérique	1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801	100,00	100,00
WindGrid USA LLC	Etats-Unis d'Amérique	1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801	100,00	100,00
Participations comptabilisées selon la méthode mise en équivalence – Joint ventures				
Nemo Link Ltd.	Royaume-Uni	Strand 1-3, Londres WC2N 5EH	50,00	50,00
Participations comptabilisées selon la méthode mise en équivalence - Entreprises associées				
H.G.R.T S.A.S.	France	1 Terrasse Bellini, 92919 La Défense Cedex	17,00	17,00
Coreso SA	Belgique	Avenue de Cortenbergh 71, 1000 Bruxelles	22,16	22,16
energyRe Giga-Projects USA Holdings LLC	Etats-Unis d'Amérique	1300 Post Oak Boulevard, Suite 1000,Houston TX77056	25,25	25,25
LINK digital GmbH	Allemagne	Friedrichstr. 10A, 97082 Würzburg	26,66	26,66
Investissements traités selon IFRS9 – Autres participations				
JAO SA	Luxembourg	2, Rue de Bitbourg, 1273 Luxembourg Hamm	7,20	7,20
DecarbonIze GmbH	Allemagne	Mariendorfer Damm 1, 12099 Berlin	4,58	4,58
European Energy Exchange AG (EEX)	Allemagne	Augustusplatz 9, 04109 Leipzig	4,29	4,29
TSCNET Services GmbH	Allemagne	Dingolfinger Strasse 3, 81673 München	5,00	5,00
Kurt-Sanderling-Akademie des Konzerthausorchesters Berlin	Allemagne	Gendarmenmarkt, 10117 Berlin	8,35	8,35

Il n'y a pas eu de changement de périmètre durant le premier semestre 2025.

4.5. Réconciliation des informations relatives aux segments

Au chapitre 1 vous trouverez une description plus détaillée de la performance par segment. La réconciliation des segments est fournie dans le tableau ci-dessous :

Résultats consolidés (en millions €) – période se terminant le 30 juin	2025 Elia Transmission	2025 50Hertz Transmission	2025 Segment non régulé et NemoLink	2025 Ecritures de consolidation & transactions entre segments	2025 Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Produits	802,1	1.363,7	36,9	(30,3)	2.172,4
Autres produits	61,9	116,7	—	(14,4)	164,2
Produits (charges) nets régulatoires	(101,0)	(142,5)	—	—	(243,5)
Amortissements et réductions de valeurs	(129,2)	(203,2)	(1,2)	0,1	(333,6)
Résultat des activités opérationnelles	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	1,8	—	14,0	—	15,8
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	204,0	352,2	3,3	10,2	569,7
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)*	333,2	555,4	4,6	10,1	903,3
Produits financiers	12,9	33,2	32,5	—	78,6
Charges financières	(47,9)	(82,6)	(47,1)	(10,2)	(187,8)
Charge d'impôt sur le résultat	(39,1)	(95,2)	(0,6)	—	(134,9)
Résultat Net	129,8	207,5	(11,8)	—	325,6
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société	129,8	166,0	(11,8)	—	284,1

Etat consolidé de la situation financière (en millions €)	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
Total des actifs	10.632,5	15.710,9	4.881,0	(2.353,9)	28.870,5
Dépenses d'investissements	507,0	1.161,5	—	—	1.668,5
Dette financière nette	3.275,4	7.967,3	2,0	—	11.244,7

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

	2024	2024	2024	2024	2024
Résultats consolidés (en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et NemoLink	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Produits	610,1	1.194,2	8,3	(25,7)	1.786,9
Autres produits	80,6	88,5	27,1	(6,7)	189,5
Produits (charges) nets régulatoires	88,6	(150,7)	—	—	(62,0)
Amortissements et réductions de valeurs	(120,6)	(171,9)	(0,6)	—	(293,1)
Résultat des activités opérationnelles	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	1,5	—	22,0	—	23,5
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	162,2	204,5	19,1	0,1	385,8
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)*	282,8	376,4	19,6	0,1	678,9
Produits financiers	19,6	28,4	3,8	(0,1)	51,9
Charges financières	(51,6)	(67,5)	(13,2)	—	(132,4)
Charge d'impôt sur le résultat	(31,6)	(53,1)	(1,9)	—	(86,5)
Résultat Net	98,6	89,9	7,7	—	196,2
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société	98,6	89,9	7,7	—	196,2

Etat consolidé de la situation financière (en millions €)	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
Total des actifs	9.466,4	14.155,3	2.621,9	(1.316,0)	24.927,6
Dépenses d'investissements	1.221,2	3.710,0	1,5	—	4.932,7
Dette financière nette	4.365,3	7.224,0	1.208,9	—	12.798,2

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

4.6. Revenus, revenus (charges) nets du mécanisme de règlement et autres revenus

(en millions €)	1S 2025	1S 2024
Revenus	2.172,4	1.786,9
Produits du réseau	2.160,9	1.761,8
Last-mile connexion	2,2	1,7
Autres produits	9,3	23,4
Produits (charges) nets du mécanisme de décompte	(243,5)	(62,0)
Autres produits	164,2	189,5
Services et expertises techniques	—	0,1
Production immobilisée	115,1	93,5
Utilisation optimale des actifs	9,0	9,4
Autre revenus gérables	17,2	20,3
Autres revenus non gérables	1,3	54,6
Plus-values sur la réalisation d'immobilisations corporelles	0,5	0,6
Autres	21,0	10,7
Total revenus, autres produits et produits (charges) nets du mécanisme de décompte	2.093,0	1.914,3

Le segment Elia Transmission Belgique a enregistré des revenus et autres produits de €763,0 millions (Note 1.1.1.) tandis que le segment 50Hertz Transmission Allemagne et le segment non régulé et Nemo Link ont respectivement enregistré des revenus et autres produits de €1.337,8 (note 1.1.2) millions et €36,9 millions (Note 1.1.3).

La diminution des autres produits s'explique par la baisse des éléments non contrôlables comptabilisés en Belgique sur la période, alors qu'au premier semestre 2024, les autres produits incluaient des montants importants liés au recouvrement d'une indemnisation d'assurance et au remboursement du plafond excédentaire de la période réglementaire précédente versé par Nemo Link à Elia Transmission

Belgium. Cette baisse est partiellement compensée par un niveau plus élevé des productions immobilisées.

Le total des revenus, autres produits et produits (charges) nets du mécanisme de décompte s'élève à €2.093,0 millions.

Aucune autre information géographique n'est fournie car les revenus sont générés dans les pays où l'infrastructure de réseau est située, ce qui correspond en grande partie aux segments mentionnés ci-dessus.

La production immobilisée du groupe correspond au temps consacré aux projets d'investissement par les employés du Groupe.

Nous nous référons aux informations sectorielles pour plus de détails sur les revenus comptabilisés par chaque segment opérationnel du Groupe.

4.7. Acquisitions et cessions d'immobilisations (in)corporelles

Un montant net de €1.668,5 millions a été investi dans l'ensemble du Groupe Elia, dont €507,0 millions dans le segment belge et €1.161,5 millions dans le segment allemand au premier semestre 2025. Ce montant comprend €169,6 millions d'actifs immobilisés incorporels (principalement des licences et des logiciels) et €1.498,9 millions d'actifs immobilisés corporels (principalement des câbles, des lignes aériennes et d'autres équipements liés au réseau) – voir section 1.1 ci-dessus pour plus de détails.

En 2025, les ambitions du Groupe en matière de dépenses d'investissement sont importantes, conformément au plan stratégique défini pour la Belgique et l'Allemagne. Les dépenses d'investissement devraient encore s'accélérer au second semestre de l'année.

4.8. Créances commerciales et autres créances

Créances commerciales et autres créances non courantes

Les créances commerciales et autres créances non courantes ont diminué, passant de €55,0 millions au 31 décembre 2024 à €42,3 millions au 30 juin 2025. Ce montant correspond entièrement à la subvention en capital à recevoir dans le cadre de la Facilité pour la reprise et la résilience (RRF - Recovery and Resilience Facility) pour la construction du projet de l'île Princesse Élisabeth. Au 30 juin 2025, Elia Transmission Belgium a comptabilisé une réduction de cette subvention en capital afin de refléter le risque de retards.

Dans le cadre de la demande de la Commission européenne de mise à jour du Plan belge pour la reprise et la résilience, il est apparu que ces risques nécessitaient une adaptation par Elia et l'État belge de l'étape du projet pouvant être atteinte dans les délais fixés par l'Union européenne. Le montant initialement prévu (€99,7 millions) était basé sur la livraison complète de l'île et de ses 23 caissons d'ici le 30 juin 2026. Il a été jugé raisonnable de revoir cet objectif de manière prudente, ce qui a conduit à une réduction de €52,7 millions, pour aboutir à une subvention de €47 millions.

Bien que le plan belge mis à jour soit encore en attente de validation par l'UE, et que l'État belge et Elia doivent formaliser les modalités de la subvention dans un nouveau protocole, le Groupe a considéré raisonnable d'ajuster, au 30 juin 2025, la position de la subvention en capital (présentée sous les autres passifs non courants), ainsi que la créance y afférente.

Au 30 juin 2025, la créance s'élève à €42,3 millions, classée entièrement comme créance à long terme, à comparer avec €55 millions et €40 millions comptabilisés au 31 décembre 2024 respectivement en créances commerciales et autres créances non courantes, et en créances commerciales et autres créances courantes.

Créances commerciales et autres créances courantes

Les créances commerciales et autres créances courantes ont diminué, passant de €1.098,4 millions au 31 décembre 2024 à €840,0 millions au 30 juin 2025. Cette variation se répartit principalement entre le segment belge (-€205,0 millions) et le segment allemand (-€67,9 millions).

En Belgique, cette baisse s'explique par un effet de timing, en plus de diminutions spécifiques identifiées au niveau de la TVA et autres taxes (-€23,9 millions), des redevances (-€67,9 millions) et du subside en capital à recevoir (-€40,0 millions, voir ci-dessus).

En Allemagne, malgré un plafond de revenus plus élevé entraînant une augmentation des créances commerciales liées à l'activité réseau, les créances commerciales et autres créances ont diminué au cours du premier semestre. La principale raison est une baisse de la créance de TVA au 30 juin 2025 : la TVA sur les factures d'investissement (CAPEX) de décembre est progressivement récupérée.

4.9. Autres actifs financiers

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dépôts à terme immédiatement exigibles	7,6	7,5
Droits à remboursement	34,8	34,6
Autres participations	144,6	143,0
Autres	—	1,3
Autres actifs financiers (non-courants)	187,0	186,3
Autres actifs financiers (courants)	—	—
Autres actifs financiers	187,0	186,3

Le total des autres actifs financiers a augmenté de €0,7 millions par rapport à la période précédente. Cette fluctuation est principalement liée aux autres participations, à la suite de la réévaluation de certains investissements (principalement JAO) et des évolutions des droits à remboursement en Belgique.

4.10. Instruments dérivés

(en millions €)	Classification	Niveau*	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs			21,8	12,3
Risque matières premières (pertes réseau)		Niveau 1	—	2,3
<i>Instruments financiers dérivés, désignés dans une relation des couvertures de trésorerie</i>	<i>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>		—	2,3
Instruments dérivés non-courants			—	2,3
Risque matières premières (pertes réseau)		Niveau 1	—	10,0
Opérations prévues		Niveau 2*	21,8	—
<i>Instruments financiers dérivés, désignés dans une relation des couvertures de trésorerie</i>	<i>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>		—	9,2
<i>Instruments financiers dérivés, désignés dans une relation des couvertures de trésorerie</i>	<i>Juste valeur par le biais du compte de résultats</i>		21,8	0,8
Instruments dérivés courants			21,8	10,0
Passifs			13,7	6,8
Risque matières premières (pertes réseau)		Niveau 1	1,4	—
Risque taux d'intérêt		Niveau 2*	4,8	4,5
<i>Instruments financiers dérivés, désignés dans une relation des couvertures de trésorerie</i>	<i>Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>		6,2	4,5
Instruments dérivés non-courants			6,2	4,5
Risque devises étrangères		Niveau 2*	—	1,4
Risque matières premières (pertes réseau)		Niveau 1	7,5	0,9
<i>Autres instruments financiers dérivés</i>	<i>Juste valeur par le biais du compte de résultats</i>		—	—
<i>Instruments financiers dérivés, désignés dans une relation des couvertures de trésorerie</i>	<i>Juste valeur par le biais du compte de résultats</i>		7,5	2,3
Instruments dérivés courants			7,5	2,3

* Le Groupe a réévalué le niveau auquel chaque instrument dérivé est classé et a constaté que certains d'entre eux auraient dû être classés en niveau 2. L'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

Au 30 juin 2025, le Groupe a des instruments dérivés dans 2 catégories:

Commodités - Pertes réseaux

La catégorie la plus importante reste celle des contrats futurs à long terme conclus par 50Hertz dans le but de réduire le risque de fluctuation du montant attendu des pertes sur le réseau. Au 30 juin 2025, cet malgré une reprise des prix sur le marché, ces contrats conservent une juste valeur négative, observée depuis 2023 suite à la baisse des prix de l'énergie (€1,4 millions en passifs non courants et €7,5 millions en passifs courants). Cette évolution significative explique la majeure partie de la variation des changements nets de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie par rapport au premier semestre 2024.

Couverture des flux de trésorerie - dérivés financiers

En Belgique, le Groupe rapporte une valeur négative (€4,8 millions) liée à un swap de taux d'intérêt contracté pour fixer le taux de l'emprunt à terme de €300,0 millions signé en juin 2024.

Fin 2024, le Groupe a conclu des contrats à terme afin de verrouiller le taux de change sur le prêt intragroupe émis en 2024 pour financer l'acquisition de la participation minoritaire dans energyRe Giga Projects USA Holdings (valeur de marché de -€1,4 million au 31 décembre 2024). En janvier 2025, le prêt

est arrivé à échéance et a été prolongé d'un an. Les contrats à terme ont été reconduits et présentent une juste valeur positive de €21,8 millions.

Évaluation

Tous les produits dérivés sont évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et sont classés au niveau 1 sur la base des valeurs de marché.

La valeur des dérivés de couverture des prix d'achats de pertes de réseau est déterminée sur la base de l'évaluation à la date de clôture des contrats à terme existants, qui sont entièrement contractés via la bourse de l'électricité EEX et y sont cotés. Les risques de crédit et de défaillance sont évités grâce à cette forme de couverture des prix par le biais de transactions boursières.

La réserve de couverture comprend la portion effective du changement net cumulé de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie.

Réserve de couverture

En millions € - part groupe	30 juin 2025	31 décembre 2024	Variation
BE - CFH - Senior Bond 2018	(1,8)	(2,1)	0,3
BE - CFH - Green Bond 2023	27,8	29,5	(1,7)
BE - CFH - Green Bond 2024	7,4	7,8	(0,3)
BE - CFH - IRS term loan 2024 - 2027	(4,8)	(4,5)	(0,3)
GE - CFH - Grid losses	(7,1)	9,1	(16,3)
Total	21,5	39,8	(18,3)
BE - Impact fiscal	(7,2)	(7,7)	0,5
GE - Impact fiscal	2,1	(2,7)	4,9
Réserves de couvertures - nets de taxes	16,5	29,4	(12,9)

La réserve de couverture passe de €29,4 millions au 31 décembre 2024 à €16,5 millions au 30 juin 2025. Cette évolution est conforme à celle expliquée ci-dessus et s'explique principalement par la variation observée dans la valeur des contrats de matières premières.

Sur la période, le recyclage depuis les autres éléments du résultat global des instruments financiers dérivés désignés dans une relation de couverture de trésorerie a été comptabilisé pour un montant de -€2,4 millions, tandis que la part effective des variations de juste valeur des couvertures de trésorerie s'est élevée à €16,2 millions.

Aucune inefficacité de couverture n'a été constatée au 30 juin 2025.

4.11. Actifs et passifs d'impôts différés

Les passifs d'impôts différés ont diminué, passant de €301,2 millions à €299,6 millions, dont €-23,9 millions ont été comptabilisés en résultat et €8,7 millions en autres éléments du résultat global.

Actifs (passifs) nets d'impôt - (en million €)	1 janvier 2025	Comptabilisé dans le compte de résultat	Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	Autres	30 Juin 2025
1H 2025					
Immobilisations corporelles	(307,4)	(23,6)	—	—	(331,0)
Immobilisations incorporelles	(40,3)	0,0	—	—	(40,3)
Actifs financiers	(1,8)	—	—	—	(1,8)
Créances clients et autres débiteurs non courantes	6,9	(0,1)	—	—	6,8
Emprunts avec intérêts et autres obligations de financement à long terme	23,1	(2,3)	—	3,7	24,5
Avantages du personnel	5,1	(0,3)	2,0	—	6,8
Dérivés	(12,7)	—	6,7	—	(6,1)
Provisions	41,0	0,2	—	—	41,2
Produits à reporter	32,4	0,1	—	—	32,5
Dettes réglementaires	(13,3)	2,4	—	—	(10,8)
Impôts différés sur subsides en capital	(28,7)	—	—	13,1	(15,6)
Pertes fiscales reportées	9,1	(0,7)	—	—	8,4
Autres	(14,7)	0,5	—	—	(14,2)
Total	(301,2)	(23,9)	8,7	16,7	(299,6)

Actifs (passifs) nets d'impôt - (en million €)	1 janvier 2024	Comptabilisé dans le compte de résultat	Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	Autres	31 décembre 2024
2024					
Immobilisations corporelles	(262,6)	(44,9)	—		(307,5)
Immobilisations incorporelles	(16,2)	(24,1)	—		(40,3)
Actifs financiers	—	—	(1,8)		(1,8)
Créances clients et autres débiteurs non courantes	(3,8)	10,7	—		6,9
Emprunts avec intérêts et autres obligations de financement à long terme	25,2	(2,8)	0,7		23,1
Avantages du personnel	11,4	(0,7)	(5,6)		5,1
Dérivés	57,3	0,1	(70,2)		(12,7)
Provisions	40,9	—	—		41,0
Produits à reporter	30,7	1,7	—		32,4
Dettes réglementaires	(12,3)	(1,0)	—		(13,3)
Impôts différés sur subsides en capital	(25,3)	—	—	(3,4)	(28,7)
Pertes fiscales reportées	11,2	(2,1)	—		9,1
Autres	(1,4)	(13,3)	—		(14,6)
Total	(144,8)	(76,2)	(76,9)	(3,4)	(301,2)

4.12. Capitaux propres

Nombre d'actions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Nombre d'actions émises au début de la période	73.521.823	73.521.823
Actions ordinaires émises - PIPE	13.736.263	—
Actions ordinaires émises - Droits de souscription	21.814.521	—
Nombre d'actions émises à la fin de la période	109.072.607	73.521.823
Nombre d'actions propres à la fin de la période	26.916	38.741
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	109.045.691	73.483.082

Le groupe Elia a réalisé un plan d'investissement de €2,2 milliards, dont €850 millions par placement privé (PIPE) suivi d'une émission de droits de souscription de €1,4 milliard, pour financer des investissements dans les infrastructures, assurer la fiabilité du réseau et faire progresser la compétitivité des énergies propres.

Détails de l'opération d'investissement privé en actions publiques (PIPE) :

- ATLAS Infrastructure avec The Future Fund : €234,6 millions
- BlackRock : €117,3 millions
- Investissements RPC : €117,3 millions
- NextGrid Holding : €380,7 millions (maintien de sa participation de 44,79 %)

Le PIPE a donné lieu à l'émission d'environ 7,6 millions de nouvelles actions de catégorie B à ATLAS avec The Future Fund à BlackRock et à Investissements RPC, et d'environ 6,2 millions de nouvelles actions à NextGrid Holding. Les actions émises à NextGrid Holding se composent de 16,9 mille nouvelles actions de classe B et de 6,1 millions d'actions nouvelles de classe C, pour un total de 13.736.263 actions nouvelles.

Détails de l'opération d'augmentation de capital :

La clôture du placement PIPE s'inscrivait dans le cadre d'une opération plus large d'augmentation de capital qui comprenait également une augmentation de capital qui a été réalisée avec succès le 4 avril 2025. L'augmentation de capital a généré un montant de €1349,9 million (prime d'émission incluse) (21 814 521 actions nouvelles à 61,88 €).

Les coûts directement imputables à l'opération se sont élevés à €20,4 millions.

Dividende

Le 20 mai 2025, les actionnaires ont approuvé le paiement d'un dividende brut de €2,05 par action, ce qui correspond à un dividende brut total de €150,7 millions.

Un montant de €42,0 millions a été versé aux actionnaires minoritaires, correspondant à la part du dividende versé par Eurogrid GmbH à ces derniers.

4.13. Prêts et emprunts

Les prêts et emprunts au 30 juin 2025 comprennent les éléments suivants :

(en millions €) - 30 juin 2025	Echéance	Échéancier de rachat	Montant	Taux d'intérêt
Emission d'euro-obligations 2013 / 15 ans	2028	A l'échéance	553,1	3,25 %
Emission d'euro-obligations 2013 / 20 ans	2033	A l'échéance	201,1	3,50 %
Emission d'euro-obligations 2014 / 15 ans	2029	A l'échéance	350,8	3,00 %
Emission d'euro-obligations 2017 / 10 ans	2027	A l'échéance	250,2	1,38 %
Emission d'obligation senior 2018 / 10 ans	2028	A l'échéance	302,6	1,50 %
Emission d'euro-obligations 2019 / 7 ans	2026	A l'échéance	503,0	1,38 %
Emission d'euro-obligations 2020 / 10 ans	2030	A l'échéance	795,1	0,88 %
Emission obligation verte 2023 / 10 ans	2033	A l'échéance	505,6	3,63 %
Obligation amortissante - 7,7 ans	2028	Linéaire	25,2	1,56 %
Obligation amortissante - 23,7 ans	2044	Linéaire	133,5	1,56 %
Obligation verte 2024 / 12 ans	2036	A l'échéance	808,9	3,75 %
Obligation senior 2024 / 7 ans	2031	A l'échéance	596,9	3,88 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2015	2030	A l'échéance	142,0	2,62 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2016	2028	A l'échéance	751,2	1,50 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2020 - Placement privé	2040	A l'échéance	200,6	0,88 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2020 - Placement privé	2032	A l'échéance	749,3	1,11 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2021	2031	A l'échéance	768,2	3,28 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2021	2033	A l'échéance	499,4	0,74 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2023	2030	A l'échéance	800,7	3,72 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2023 - Placement privé	2038	A l'échéance	51,5	4,06 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2029	A l'échéance	708,8	3,60 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2034	A l'échéance	810,4	3,92 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2027	A l'échéance	662,5	3,08 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2035	A l'échéance	1.075,6	3,73 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2025	2037	A l'échéance	800,8	4,06 %
Emission d'euro-obligations 2014	2044	A l'échéance	50,9	3,00 %
Total obligations, y compris les intérêts			13.097,9	

(en millions €) - 30 juin 2025	Echéance	Échéancier de rachat	Montant	Taux d'intérêt
Emprunt chez consortium banques	2033	A l'échéance	581,3	3,54 %
Emprunt chez consortium banques	2033	A l'échéance	120,0	3,87 %
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	0,1	Euribor + min 0.4%
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	1,2	Euribor + min 0.75%
Emprunt vert chez consortium banques	2034	A l'échéance	1.001,2	2,99% + margin
Emprunt à terme - Nemo	2033	Linéaire	125,9	1,80 %
Banque Européenne d'Investissements	2025	A l'échéance	100,7	1,08 %
Banque Européenne d'Investissements	2039	A l'échéance	651,4	2,94 %
Facilité de crédit renouvelable	2025	A l'échéance	0,0	4,29 %
Facilité de crédit renouvelable	2026	A l'échéance	0,0	4,31 %
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	0,0	Euribor + 0,25%
Facilité de crédit renouvelable	2029	A l'échéance	0,0	Euribor + 0,45%
Emprunt à terme ING	2027	A l'échéance	299,4	Euribor + 0,74%
Total emprunts bancaires			2.881,3	
Emprunt KfW	2026	A l'échéance	150,1	0,90 %
Emprunt IKB UW	2032	A l'échéance	4,4	2,87 %
Total autres emprunts			154,5	
Dettes locatives			85,2	
Total des prêts et emprunts (courants et non courants)			16.218,8	

Le total des prêts et emprunts est passé de €14.828,5 millions (31 décembre 2024) à €16.218,8 millions (30 juin 2025).

Cette variation s'explique principalement par les nouvelles émissions de dette au premier semestre 2025 :

- Eurogrid GmbH a émis une obligation à la Bourse de Luxembourg d'un montant nominal de €800 millions. Cette obligation porte un coupon de 4,056 % et une maturité de douze ans.
- Dans le cadre d'un financement vert soutenu par la KfW, Eurogrid GmbH a conclu un contrat avec douze banques pour un prêt remboursable d'un montant de €1,0 milliard d'euros, d'une durée de dix ans. En juin 2025, le prêt a été entièrement tiré.
- En 2025, Eurogrid GmbH a augmenté l'émission obligataire réalisée en 2024 (échéance en 2035) de 200 millions d'euros, portant le montant total à €1.075 million.

Cette augmentation a été partiellement compensée par les remboursements des prêts et emprunts au premier semestre 2025 pour €550,6 millions dont :

- €14,0 millions de remboursement en capital du prêt amortissable (Elia Transmission Belgium SA/NV);
- €523,4 millions dans le segment 50Hertz (Allemagne) ; et
- €8,4 millions de remboursement du capital de l'obligation amortissable dans le segment Non-régulé et Nemo Link.

Des intérêts de €298,9 millions ont été payés sur ces dettes financières au cours de la période.

(en millions €) - 31 décembre 2024	Echéance	Échéancier de rachat	Montant	Taux d'intérêt
Emission d'euro-obligations 2013 / 15 ans	2028	A l'échéance	561,9	3,25 %
Emission d'euro-obligations 2013 / 20 ans	2033	A l'échéance	204,6	3,50 %
Emission d'euro-obligations 2014 / 15 ans	2029	A l'échéance	355,9	3,00 %
Emission d'euro-obligations 2015 / 8,5 ans	2024	A l'échéance	—	1,38 %
Emission d'euro-obligations 2017 / 10 ans	2027	A l'échéance	251,7	1,38 %
Emission d'obligation senior 2018 / 10 ans	2028	A l'échéance	300,2	1,50 %
Emission d'euro-obligations 2019 / 7 ans	2026	A l'échéance	506,3	1,38 %
Emission d'euro-obligations 2020 / 10 ans	2030	A l'échéance	798,0	0,88 %
Emission obligation verte 2023 / 10 ans	2033	A l'échéance	514,7	3,63 %
Obligation amortissante - 7,7 ans	2028	Linéaire	33,9	1,56 %
Obligation amortissante - 23,7 ans	2044	Linéaire	134,5	1,56 %
Obligation verte 2024 / 12 ans	2036	A l'échéance	824,0	3,75 %
Obligation senior 2024 / 7 ans	2031	A l'échéance	608,2	3,88 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2015	2025	A l'échéance	505,1	1,87 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2015	2030	A l'échéance	140,1	2,62 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2016	2028	A l'échéance	756,7	1,50 %

Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2020 - Placement privé	2040	A l'échéance	199,7	0,88 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2020 - Placement privé	2032	A l'échéance	753,4	1,11 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2021	2031	A l'échéance	755,9	3,28 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2021	2033	A l'échéance	501,2	0,74 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2023	2030	A l'échéance	815,3	3,72 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2023 - Placement privé	2038	A l'échéance	50,5	4,06 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2029	A l'échéance	721,3	3,60 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2034	A l'échéance	826,1	3,92 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2027	A l'échéance	652,3	3,08 %
Emission d'euro-obligations Debt Issuance Programme 2024	2035	A l'échéance	853,8	3,73 %
Emission d'euro-obligations 2014	2044	A l'échéance	50,1	3,00 %
Total obligations, y compris les intérêts			12.675,3	
Emprunt chez consortium banques	2033	A l'échéance	600,0	3,54 %
Emprunt chez consortium banques	2033	A l'échéance	120,0	3,87 %
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	0,1	Euribor + min 0.4%
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	1,1	Euribor + min 0.75%
Emprunt à terme - Nemo	2033	Linéaire	141,2	1,80 %
Banque Européenne d'Investissements	2025	A l'échéance	100,2	1,08 %
Banque Européenne d'Investissements	2039	A l'échéance	651,4	2,94 %
Facilité de crédit liée à la durabilité	2024	A l'échéance	0,2	Euribor + 0.35%
Facilité de crédit renouvelable	2025	A l'échéance	0,0	4,29 %
Facilité de crédit renouvelable	2026	A l'échéance	0,0	4,31 %
Facilité de crédit renouvelable	2027	A l'échéance	0,0	Euribor + 0,25%
Facilité de crédit renouvelable	2029	A l'échéance	0,0	Euribor + 0,45%
Emprunt à terme ING	2027	A l'échéance	299,2	Euribor + 0,74%
Total emprunts bancaires			1.913,4	
Emprunt KfW	2026	A l'échéance	150,0	0,90 %
Total autres emprunts			150,0	
Dettes locatives			89,7	
Total des prêts et emprunts (courants et non courants)			14.828,5	

4.14. Provisions et obligations postérieures à l'emploi

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Long terme		
Avantages du personnel	75,4	61,4
Provisions	176,8	172,1
Court terme		
Provisions	10,8	8,9

Le Groupe a diverses obligations légales et implicites en Belgique et en Allemagne:

- Obligations postérieures à l'emploi, incluant les régimes à cotisations définies, les régimes à prestations définies ainsi que d'autres obligations liées au personnel : L'obligation a augmenté, principalement en Belgique, en raison du coût des services de la période, qui n'a pas été entièrement compensé par le rendement des actifs du régime. Les gains ou pertes actuariels ne sont pas significatifs au premier semestre 2025. Pour plus de détails sur les engagements, nous renvoyons à la note 6.15 qui accompagne les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024.
- Provisions qui couvrent les éléments suivants :
 - Environnement
 - Elia Re
 - Obligations de démantèlement
 - Avantages du personnel
 - Autres, y compris les litiges liés à des interruptions d'activité, des réclamations contractuelles ou des litiges avec des tiers.

Il n'y a pas eu de changements significatifs dans les provisions au cours du premier semestre 2025.

Pour plus d'informations, nous nous référons à la note 6.16 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date. De plus amples informations concernant les passifs éventuels sont fournies dans la note 4.24.

4.15. Instruments financiers

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2025 et la hiérarchie des justes valeurs :

(in € million)	Juste valeur par le biais du compte de résultat	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Coût amorti	Autres passifs financiers à coût amorti	Valeur comptable				Juste valeur
					Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Solde au 31 décembre 2024									
Autres actifs financiers	8,7	143,0	34,6	—	186,3	7,5	—	144,2	151,7
Instruments de capitaux propres à la juste valeur comptabilisés par le biais d'autres éléments du résultat global		143,0			143,0			143,0	143,0
Instruments de capitaux propres à la juste valeur comptabilisés par le biais du compte de résultat	8,7				8,7	7,5		1,3	8,7
Actifs réglementaires			34,6		34,6				
Dérivés	0,8	11,5	—	—	12,3	12,3	—	—	12,3
Créances clients et autres débiteurs (courants et non-courants)	—	—	1.153,4	—	1.153,4	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	—	2.030,3	—	2.030,3	—	—	—	—
Prêts et emprunts (courants et non-courants)	—	—	—	(14.828,5)	(14.828,5)	(12.014,5)	(93,8)	—	(12.108,2)
Obligations émises non garanties				(12.459,0)	(12.459,0)	(12.014,5)	(93,8)		(12.108,2)
Emprunts bancaires et autres emprunts non garantis				(2.058,3)	(2.058,3)				
Dettes de leasing				(89,7)	(89,7)				
Intérêts à imputer				(221,4)	(221,4)				
Dérivés	(2,3)	(4,5)	—	—	(6,8)	(0,9)	(5,9)	—	(6,8)
Autres dettes (non) courantes	(7,6)	—	—	(383,5)	(391,1)	—	—	(7,6)	(7,6)
Dettes fournisseurs et autres crédetes	—	—	—	(2.158,0)	(2.158,0)	—	—	—	—
Total	(0,4)	149,9	3.218,3	(17.370,0)	(14.002,1)	n.r	n.r	n.r	n.r
Solde au 30 juin 2025									
Autres actifs financiers	9,1	143,0	34,8	—	187,0	7,6	—	144,6	152,2
Instruments de capitaux propres à la juste valeur comptabilisés par le biais d'autres éléments du résultat global		143,0			143,0			143,0	143,0
Instruments de capitaux propres à la juste valeur comptabilisés par le biais du compte de résultat	9,1				9,1	7,6		1,6	9,1
Actifs réglementaires			34,8		34,8				
Dérivés	21,8	—	—	—	21,8	—	21,8	—	21,8
Créances clients et autres débiteurs (courants et non-courants)	—	—	882,6	—	882,6	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	—	4.974,2	—	4.974,2	—	—	—	—
Prêts et emprunts (courants et non-courants)	—	—	—	(16.218,8)	(16.218,8)	(12.565,5)	(92,0)	—	(12.657,5)
Obligations émises non garanties				(12.952,7)	(12.952,7)	(12.565,5)	(92,0)		(12.657,5)
Emprunts bancaires et autres emprunts non garantis				(3.030,3)	(3.030,3)				
Dettes de leasing				(85,1)	(85,1)				
Intérêts à imputer				(150,6)	(150,6)				
Dérivés	—	(13,7)	—	—	(13,7)	(8,9)	(4,8)	—	(13,7)
Autres dettes (non) courantes	(0,5)	—	—	(346,3)	(346,8)	—	—	(0,5)	(0,5)
Dettes fournisseurs et autres crédetes	—	—	—	2.212,7	2.212,7	—	—	—	—
Total	30,4	129,3	5.891,6	(14.352,4)	(8.301,0)	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.

Les tableaux ci-dessus ne reprennent pas les informations relatives à la juste valeur pour les actifs et passifs financiers non évalués à la juste valeur, tels que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances clients et autres débiteurs, et les dettes fournisseurs et autres créditeurs, puisque leur valeur comptable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur. La juste valeur des dettes de location-financement et intérêts courus ne sont pas repris dans ce tableau car il n'y a pas d'exigence de divulgation.

Hiérarchie des justes valeurs

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La norme IFRS 7 exige, pour les instruments financiers qui sont évalués à leur juste valeur au bilan et pour les instruments financiers évalués au coût amorti pour lesquels la juste valeur a été présentée, la présentation des évaluations de juste valeur par niveau selon la hiérarchie suivante :

- Niveau 1 : La juste valeur d'un instrument financier négocié sur un marché actif est évaluée sur la base des cotations (non corrigées) pour des actifs ou passifs identiques. Un marché est considéré comme actif lorsque des cotations sont immédiatement et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un groupe sectoriel, d'un service de cotation ou d'une agence régulatoire, et que ces cotations reflètent des transactions réelles et régulières opérées sur ledit marché dans des conditions de pleine concurrence ;
- Niveau 2 : La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide de techniques de valorisation. Ces techniques de valorisation maximisent l'utilisation de données de marché observables lorsque celles-ci sont disponibles et s'appuient aussi peu que possible sur des estimations spécifiques à une entité. Lorsque toutes les informations significatives requises pour l'évaluation de la juste valeur d'un instrument sont observables, soit directement (par exemple, prix), soit indirectement (par exemple, induites d'autres prix), l'instrument est considéré comme relevant du niveau 2 ;
- Niveau 3 : Lorsqu'une ou plusieurs catégories d'informations significatives utilisées dans l'application de la technique de valorisation ne reposent pas sur des données de marché observables, l'instrument financier est considéré comme relevant du niveau 3. Le montant en juste valeur repris sous « Autres actifs financiers » a été déterminé par référence à (i) de récents prix de transactions, connus par le Groupe, pour des actifs financiers similaires, ou (ii) des rapports d'évaluation émis par des tiers.

La juste valeur des actifs et passifs financiers, hormis ceux présentés dans le tableau ci-dessus, est approximativement égale à leur valeur comptable, en grande partie suite aux échéances à court terme de ces instruments.

Autres actifs financiers

La juste valeur des autres actifs financiers reste stable comparé au 31 décembre 2024. La juste valeur a été déterminée en appliquant la méthode des valeurs de revenus capitalisés et donc en utilisant des données de marché non observables. Le Groupe utilise des évaluateurs tiers qualifiés pour effectuer l'évaluation. L'avis d'expert est commandé par EEX tous les deux ans. L'évaluation a été réalisée en utilisant un taux sans risque de 2,70 %, une prime de risque de marché de 7,50 % et un taux de croissance perpétuel de 1,00 %.

La juste valeur des Sicav relève du niveau 1, c'est-à-dire que l'évaluation est basée sur le prix du marché coté sur un marché actif pour des instruments identiques.

Dérivés

La juste valeur du dérivé est classée à la fois en niveau 1 et en niveau 2, en fonction des dérivés, sur la base des valeurs de marché. Nous nous référons à la note 4.10 pour plus de détails.

Dettes et emprunts

La juste valeur des obligations est de €12.657,5 millions (période précédente : €12.108,2 millions). Elle a augmenté suite à l'évolution de la dette financière et aux meilleures conditions de marché. La juste valeur a été déterminée par référence aux cotations de prix publiées sur un marché actif (classées au niveau 1 de la hiérarchie de la juste valeur).

Au niveau 2, le Groupe rapporte la juste valeur du placement privé 2023 (€50,3 millions) et de l'obligation nominative (€41,7 millions).

La juste valeur des autres emprunts bancaires est proche de leur valeur comptable, principalement en raison des échéances à court terme de ces instruments.

Autres passifs

Dans les autres passifs, le Groupe présente des passifs de tiers qui relèvent du niveau 3. Il s'agit de contreparties variables et conditionnelles liées à des acquisitions. L'évaluation repose sur le jugement de la direction quant à la probabilité d'atteindre certaines étapes dans les projets en cours de développement. Ce jugement est le résultat d'une analyse approfondie avec des conseillers techniques au moment de l'acquisition. L'évaluation de la probabilité est effectuée à chaque période de rapport et reflétée dans le passif. Le passif est actualisé pour obtenir la valeur actuelle nette sur la base du taux de rendement attendu du projet sous-jacent en développement. La valeur actuelle nette du passif au 30 juin 2025 a été estimée à €0,5 millions.

4.16. Dettes commerciales et autres montants à payer

Les dettes commerciales et autres dettes à court terme passent de €2.158,0 millions au 31 décembre 2024 à €2.212,7 millions au 30 juin 2025 (+€54,7 millions).

Cette diminution a été principalement tirée par le segment belge, avec une hausse de €109,7 millions, principalement due aux surcharges (€128,5 millions) ainsi qu'au segment non régulé (+€15,8 millions).

Cette variation a été partiellement compensée par le segment allemand (–€84,4 millions). Les coûts liés aux mesures de redéploiement ont diminué, entraînant une forte baisse des passifs. En revanche, les passifs liés aux surcharges ont augmenté en raison de coûts plus élevés à rembourser pour les énergies renouvelables. Ces coûts spécifiques, que les opérateurs de réseaux régionaux doivent engager pour permettre la transition énergétique, sont remboursables depuis le début de l'année 2025.

4.17. Autres passifs

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Subsides en capital	172,7	214,9
Passifs de contrat	163,7	164,5
Passifs liés à des projets envers des tiers	—	7,0
Autres	9,9	4,1
Total autres passifs non-courants	346,3	390,5
Passifs liés à des projets envers des tiers	0,5	0,6
Total autres passifs non-courant	0,5	0,6

Au 30 juin 2025, les autres passifs courants et non-courants se composent principalement de subsides en capital, de passifs de contrat et de dettes liées à des projets envers des tiers.

Les subventions d'investissement ont diminué à la suite de la révision à la baisse du subside en capital accordé pour le projet de l'île Princesse Élisabeth. Comme expliqué dans la note 4.8, le projet pourrait ne pas être achevé d'ici fin juin 2026. Une partie du subside reçu dans le cadre du Mécanisme pour la reprise et la résilience (RRF) pour la construction de l'île pourrait donc être compromise, ce qui a entraîné une réduction du subside en capital.

4.18. Charges à imputer et produits à reporter

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Charges à imputer et produits à reporter	142,4	169,7
Mécanisme de décompte Belgique	180,7	66,0
Mécanisme de décompte Allemagne	718,4	575,5
Total	1.041,5	811,2

Dans le segment Elia Transmission (Belgique), le compte de report des soldes tarifaires (€180,7 millions) a augmenté par rapport à la fin de l'année 2024 (€66,0 millions). En 2025, Elia Transmission enregistre des charges nettes liées au mécanisme de régularisation tarifaire, principalement en raison de coûts nettement inférieurs à ceux prévus dans la proposition tarifaire 2025. Cela concerne en particulier les coûts des services auxiliaires.

Dans le segment Transmission 50Hertz (Allemagne), les comptes de soldes régulatoires (€718,4 millions) affichent une augmentation de €142,9 millions par rapport à fin décembre 2024 (€575,5 million). Cette évolution s'explique principalement par la variation du compte régulateur 2025 (€64 millions), les remboursements programmés des comptes régulatoires 2021 et 2022 (€43 millions) ainsi que les revenus issus des enchères, pour un solde de €29 millions.

4.19. Résultat financier net

Les charges financières ont augmenté par rapport au premier semestre 2024 (+€28,7 millions).

Cette hausse provient principalement du segment allemand, où les charges financières nettes ont augmenté de €10 millions. Les charges financières ont progressé de €15 millions, principalement en raison d'une hausse de €36 millions des charges d'intérêts sur les instruments de dette. Cette augmentation a été partiellement compensée par une hausse de €23,8 millions des coûts d'emprunt capitalisés (€31,3 millions au T2 2024 contre €55,0 millions au T2 2025). Les produits financiers se sont améliorés de €5 millions, en raison d'une baisse de €10,7 millions des rendements sur investissements, plus que compensée par la comptabilisation de €20 millions liés à la récupération d'intérêts de retard contractuels.

Pour le segment Elia Transmission Belgique, les charges financières nettes ont légèrement augmenté par rapport au premier semestre 2024 (+€3,1 millions), principalement en raison d'une baisse des produits

financiers (-€7,3 millions sur les dépôts rémunérés). Cette variation a été partiellement compensée par une diminution des charges financières de €3,8 millions, due à une hausse des coûts d'emprunt capitalisés par rapport à 2024 (€8,2 millions en 2024 contre €15,8 millions en 2025), partiellement compensée par diverses autres charges financières plus élevées.

La variation restante (€5,2 millions) s'explique par une perte de change plus importante dans le segment non régulé, en raison de l'évolution du taux USD/€.

4.20. Impôts sur le résultat

En excluant la quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, la meilleure estimation du taux annuel moyen pondéré de l'impôt sur le revenu attendu pour l'ensemble de l'exercice est de 30,3% pour le semestre clôturé au 30 juin 2025, contre 30,7% pour le semestre clôturé au 30 juin 2024.

Entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, la position fiscale nette du Groupe est passée d'une créance fiscale nette de €84,0 millions à €21,8 millions, soit une réduction de €62,3 millions. Cette baisse est principalement soutenue par le segment belge et s'explique par les facteurs suivants :

- l'enrôlement et le remboursement qui en a suivi par l'administration fiscale d'une créance d'impôt 2023 (-€15,5 millions d'euros) ;
- le remboursement de €25,2 million de versements anticipés excédentaires effectués en 2024 (-€25,2 million)
- le passif d'impôt résultant du calcul de l'impôt au 30 juin 2025 (-€16,8 million)

Le reste de la variation s'explique par la baisse de la dette fiscale nette du segment allemand (-€11,8 million) partiellement compensée par une hausse du segment Non-régulé (+€7,0 million).

4.21. Mécanisme de décompte (cadre réglementaire)

En Belgique, le règlement découlant de la méthodologie tarifaire pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2024 a été comptabilisé dans la période clôturée le 30 juin 2025, en affectant négativement le résultat net pour cette période à concurrence de €6,5 millions.

En Allemagne, un montant de €2,0 millions a été ajouté en 2025 pour couvrir les incertitudes liées aux régularisations offshore.

Pour plus de détails sur le cadre réglementaire qui était applicable en 2024, nous renvoyons aux notes 9.1, 9.2 et 9.3 qui accompagnent les états financiers consolidés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2024.

4.22. Parties liées

Entités de contrôle

L'actionnaire de référence d'Elia Group est toujours NextGrid Holding. A l'exception du paiement du dividende annuel, aucune transaction avec l'actionnaire de référence n'a été réalisée au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2025.

Transactions avec des membres clés de la direction

Les principaux responsables incluent le conseil d'administration d'Elia Group et le comité de direction d'Elia Group. Les deux entités possèdent une influence notable dans l'ensemble du groupe Elia.

Les principaux dirigeants n'ont pas reçu d'options de souscription d'actions, de prêts spéciaux ou d'autres avances du Groupe au cours de l'exercice.

Il n'y a pas eu de transactions significatives avec des entités dans lesquelles les membres du comité de direction d'Elia Group exercent une influence significative (par exemple en occupant des postes tels que CEO, CFO ou membre du comité de direction) au cours du premier semestre 2025.

Transactions avec des entreprises associées et des coentreprises

Le détail des transactions avec des entreprises associées et des coentreprises est présenté ci-dessous :

(en millions €)	30 juin 2025	30 juin 2024
Transactions avec entreprises associées	(3,3)	(3,7)
Ventes de marchandises	1,6	—
Achats de marchandises	(4,9)	(3,7)

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Postes bilan avec entreprises associées	(0,7)	(0,2)
Créances commerciales	(0,7)	0,7
Dettes commerciales	—	(0,9)

Transactions avec d'autres parties liées

En outre, le comité de direction d'Elia a également évalué si des transactions ont été réalisées avec des entités dans lesquelles ses membres ou ceux du conseil d'administration exercent une influence significative (par exemple : des positions de CEO, CFO, vice-président du comité de direction, etc.).

Il y a eu quelques transactions avec des parties dans lesquelles ces personnes clés ont une influence significative. Toutes ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des activités d'Elia. Il y a eu des dépenses pour un montant total de €218,2 mille et des revenus pour €37,5 mille au cours du premier semestre 2025 et aucune créance en cours au 30 juin 2025.

4.23. Fluctuations saisonnières

Une partie des recettes du Groupe (principalement l'Allemagne) présente profil ayant 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 et les activités opérationnelles.

4.24. Engagements et contingences

Principaux engagements et garanties

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Engagement relatifs à des contrats d'achat d'immobilisation corporelles	19.488,5	18.727,7
Engagement relatifs à des contrats d'achat de dépenses générale, d'entretien de réparation	831,0	420,1
Garanties reçues	(1.817,8)	(1.435,4)
Garanties données	439,6	248,6
Garanties constituées par des tiers pour compte de l'entreprise	213,6	239,4
Engagement en capital	138,5	154,5
Total	19.293,4	18.354,8

Au 30 juin 2025, le Groupe avait des droits et engagements non repris au bilan pour un total de €19.293,4 millions.

Ils principalement relatif à des contrats d'achat pour l'installation d'immobilisations corporelles, des contrats d'achat pour les dépenses générales, les frais d'entretien et de réparation ainsi que diverses garanties octroyées aux fournisseurs ou aux autorités publiques ("performance bonds", "garanties contractuelles",...) et reçues de clients (garanties contractuelles, notamment avec des "BPRs").

À la fin de la période, il est également important de noter que le Groupe a un engagement de capital ouvert de €10,3 millions dans le cadre de son investissement dans le SET Fund et de €128,8 millions (\$150 million) dans le cadre de l'acquisition d'EnergyRe Giga.

Dans le cadre du financement des activités d'EnergyRe Giga, le Groupe a également mis en gage ses actions dans energyRe Giga en garantie pour €213,6 millions.

Passifs éventuels

Comme indiqué dans la note 4.14, le groupe défend des litiges relatifs à des interruptions d'activité, des réclamations contractuelles ou des différends avec des tiers. En règle générale, conformément aux bonnes pratiques commerciales, le groupe ne comptabilise pas les procédures en cours qui ne sont pas arrivées à échéance et/ou dont la probabilité d'exposition actuelle ou future est improbable, dont l'impact financier n'est pas estimable et pour lesquelles aucun passif éventuel ne peut être quantifié.

Néanmoins, à fin juin 2025, il peut être pertinent de noter que, dans le cadre d'une procédure ouverte, le groupe a reçu un jugement qui pourrait l'obliger à payer une compensation d'environ €14,0 millions. Le groupe a décidé de faire appel de la décision du tribunal. Le groupe et ses avocats sont confiants que leurs arguments seront entendus. La probabilité d'une sortie de trésorerie est considérée comme faible et aucune provision n'a été comptabilisée en rapport avec ce litige. Au 30 juin 2025, la procédure est toujours en cours.

Autres passifs éventuels et engagements

Risques liés aux projets et contingences y associées

Au 30 juin 2025, la situation concernant le projet de l'île Princesse Elisabeth (MOG II) reste globalement inchangée par rapport à ce qui avait été communiqué fin décembre 2024. La construction des fondations de l'île artificielle et la mise en œuvre des contrats liés aux installations en courant alternatif (HVAC) précédemment signés se poursuivent et des retards d'exécution ne sont pas à exclure.

Les discussions relatives à la "demande de modification" introduite par un entrepreneur et rejetée par le Groupe se sont poursuivies, sans qu'un accord mutuel n'ait été trouvé. Conformément au contrat, le processus entre désormais dans une nouvelle phase : le règlement du différend avec des experts tiers. L'évaluation des risques par le Groupe reste toutefois inchangée par rapport à fin 2024. Le dossier

demeure complexe, mais Elia n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers ; tout impact potentiel devrait être capitalisable.

Le Groupe continue de suivre de près l'avancement de ce projet. Par ailleurs, comme mentionné dans les Notes 4.8 et 4.17, le risque de retards a conduit le Groupe à refléter, au 30 juin 2025, une réduction de la subvention en capital octroyée dans le cadre du projet via la Facilité pour la reprise et la résilience (instrument de l'UE visant à soutenir les projets des États membres et à renforcer la résilience de l'Union après la récente crise). Cette décision repose sur une révision très prudente de l'état d'avancement du projet. Le Groupe met tout en œuvre pour respecter le calendrier initial et limiter l'impact des retards sur le coût global du projet.

4.25. Événements postérieurs à la date du bilan

Aucun événement significatif susceptible d'entraîner un ajustement des états financiers n'est survenu après la clôture des états financiers au 30 juin 2025.

4.26. Cadre réglementaire

4.26.1 Cadre réglementaire en Belgique

En 2025, il n'y a pas eu de changements significatifs du cadre réglementaire applicable pour la période réglementaire 2024-2027 en Belgique (comme décrit dans la note 9.1 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024).

4.26.2 Cadre réglementaire en Allemagne

En 2025, il n'y a pas eu de changement significatif du cadre réglementaire en Allemagne applicable jusqu'au 31 décembre 2028 (comme décrit dans la note 9.2 des états financiers annuels consolidés au 31 décembre 2024).

4.26.3 Cadre réglementaire pour l'interconnexion Nemo Link

En 2025, aucun changement significatif n'a été apporté au cadre réglementaire de l'interconnexion de Nemo Link (comme décrit dans la note 9.3 des états financiers annuels consolidés au 31 décembre 2024).

5. Rapport du collège des commissaires à l'organe d'administration de Elia Group SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2025

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de Elia Group SA arrêté au 30 juin 2025 ainsi que le compte de résultat consolidé résumé, l'état consolidé résumé du compte de résultat et autres éléments du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'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 (ISA) 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 l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2025 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 24 juillet 2025

Le Collège des commissaires

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL /
Bedrijfsrevisoren BV représentée par

Michaël Delbeke*

Associé

*Agissant au nom d'une SRL

EY Réviseurs d'Entreprises SRL /
Bedrijfsrevisoren BV représentée par

Frédéric De Mee*

Associé

*Agissant au nom d'une SRL

6. Indicateurs alternatifs de performance

Le rapport financier semestriel contient certains indicateurs de performance financière qui ne sont pas définies par les normes comptables IFRS et qui sont utilisées par la direction pour évaluer la performance financière et opérationnelle du Groupe. Les principaux indicateurs alternatifs de performance (« IAP ») utilisés par le Groupe sont expliqués et/ou réconciliés avec nos indicateurs IFRS (États financiers consolidés) dans ce document.

Les IAP suivants apparaissant dans le rapport financier semestriel sont expliqués dans cette annexe :

- Dépenses d'investissements (CAPEX)
- EBIT
- EBITDA
- Cash flow libre
- Charges financières nettes
- Dette financière nette
- Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société (par action)
- Résultat de base par action (en €) (part Elia)
- Base d'actifs régulés (RAB)

Dépenses d'investissements (CAPEX)

Les dépenses d'investissement = acquisitions d'immobilisations (corporelles et incorporelles) moins le produit de la vente d'immobilisations. Les dépenses d'investissement, ou CAPEX, sont des investissements réalisés par le Groupe pour acquérir, maintenir ou améliorer des actifs physiques (comme des propriétés, des bâtiments, un site industriel, une usine, une technologie ou des équipements) et des immobilisations incorporelles. Les dépenses d'investissement sont un indicateur important pour le Groupe car elles ont une incidence sur sa base d'actifs régulés (RAB, Regulated Asset Base) qui sert de base pour sa rémunération réglementaire.

EBIT

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = résultat des activités opérationnelles, utilisé pour mesurer la performance opérationnelle du Groupe. L'EBIT est calculé comme étant le total des produits moins les coûts des approvisionnements et marchandises, services et biens divers, frais de personnel et pensions, amortissements, réductions de valeurs, variations de provisions et autres charges opérationnelles et plus entreprises mises en équivalence.

2025					
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total
Résultat des activités opérationnelles	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,8	—	14,0	—	15,8
EBIT	204,0	352,2	3,3	10,2	569,7

2024					
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total
Résultat des activités opérationnelles	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,5	—	22,0	—	23,5
EBIT	162,2	204,5	19,1	0,1	385,8

EBITDA

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisations) = résultats des activités opérationnelles plus dépréciations, amortissements et pertes de valeur plus quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence. L'EBITDA est utilisé pour mesurer la performance opérationnelle du Groupe, en extrayant l'effet des dépréciations et amortissements du Groupe. L'EBITDA exclut le coût d'investissements en capital comme les immobilisations corporelles. Veuillez noter que jusqu'au 31 décembre 2024, les variations de provisions étaient également exclues de l'EBITDA. Cette disposition a été modifiée pour le rapport semestriel au 30 juin 2025 afin de mieux correspondre à la définition communément admise de l'EBITDA.

2025					
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total
Résultat des activités opérationnelles	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Ajoute:					
Amortissements et réductions de valeurs	129,2	203,2	1,2	—	333,6
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,8	—	14,0	—	15,8
EBITDA	333,2	555,4	4,6	10,2	903,3

2024					
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total
Résultat des activités opérationnelles	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Ajoute:					
Amortissements et réductions de valeurs	120,6	171,9	0,6	—	293,1
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	1,5	—	22,0	—	23,5
EBITDA	282,8	376,4	19,6	0,1	678,9

* Les variations de provisions sont désormais incluses dans l'EBITDA, le 1er semestre 2024 étant retraité en conséquence

Cash flow libre

Cash flow libre = flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles moins flux de trésorerie liés aux activités d'investissement. Le cash flow libre fournit une indication des flux de trésorerie générés par le Groupe.

2025					
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	595,9	621,0	(38,8)	—	1.178,1
Déduis:					
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	506,0	1.161,2	(237,8)	237,3	1.666,8
Cash flow libre	89,9	(540,2)	198,9	(237,3)	(488,7)

						2024
(en millions €) – période se terminant le 30 juin	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Ecritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group Total	
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	86,0	716,6	(4,2)	—	798,4	
Déduis:						
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	456,9	1.365,9	64,7	166,4	2.054,0	
Cash flow libre	(370,9)	(649,3)	(68,9)	(166,4)	(1.255,6)	

Charges financières nettes

Représentent le résultat financier net (charges financières plus produits financiers) de l'entreprise.

Dette financière nette

Dette financière nette = prêts et emprunts portant intérêt (courants et non courants) (y compris dette de location en vertu de la norme IFRS 16) moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La dette financière nette est un indicateur du montant de la dette portant intérêt du Groupe qui resterait si la trésorerie ou des instruments de trésorerie disponibles étaient utilisés pour rembourser la dette existante.

30 juin 2025					31 décembre 2024			
(en millions €)	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Elia Group Total	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Elia Group Total
Passifs non-courants:								
Emprunts et dettes financières	4.221,0	9.791,0	1.343,3	15.355,3	4.733,5	7.884,4	1.350,9	13.968,8
Ajoute:								
Passifs courants:								
Emprunts et dettes financières	660,9	187,9	14,7	863,5	211,9	622,1	25,7	859,7
Déduis:								
Actifs courants:								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.606,5	2.011,7	1.356,0	4.974,2	580,2	1.282,4	167,7	2.030,3
Dette financière nette	3.275,4	7.967,3	2,0	11.244,7	4.365,3	7.224,0	1.208,9	12.798,2
Mécanismes EEG et assimilés - surplus		392,2		392,2		360,5		360,5
Dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés	3.275,4	8.359,4	2,0	11.636,8	4.365,3	7.584,5	1.208,9	13.158,7

Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société (par action)

(en millions €)	30 juin 2025	30 juin 2024
Capitaux propres attribuables aux actions ordinaires	7.324,0	4.732,5
Divise par:		
Nombre d'actions en circulation	109.045.691,0	73.499.647,0
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires (par action)	67,2	64,4

Résultat de base par action (en €) (part Elia)

(en millions €)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat de la période attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires	269,6	181,6
Divise par:		
Nombre moyen pondéré d'actions	92.965.677	77.290.176
Résultat par action (en €) (part Elia)*	2,90	2,35

*Pour prendre en compte l'impact de l'émission d'actions achevée en avril 2025, les données de 2024 ont été ajustées par un facteur bonus de 0,95 conformément à la norme IAS33. Le résultat par action (de base et dilué) au 30 juin 2024 était de 2,47 €.

Base d'actifs régulés (RAB)

La base d'actifs régulés (Regulated asset base ou RAB) est un concept réglementaire et un important moteur pour déterminer le rendement du capital investi dans le GRT via des régimes réglementaires. La RAB est déterminée comme suit : RABi (la RAB initiale déterminée par le régulateur à un moment donné) et évolue au fil des nouveaux investissements, des amortissements, des désinvestissements et des variations du fonds de roulement sur une base annuelle. Lors de la fixation de la RABi en Belgique, un certain montant de réévaluation (c.-à-d. : goodwill) a été pris en considération et évolue d'année en année en fonction des désinvestissements et/ou des amortissements.