

Bijlage 6: Q&A

Vraag 1 (schriftelijke vraag)

Op pagina's 4 en 5 van het strategisch verslag van het bedrijf (dat deel uitmaakt van het jaarverslag) wordt melding gemaakt van het uiterst ambitieuze plan voor een groot investeringsprogramma van tot nu toe 30,1 miljard euro en een waardering van het bedrijf van 8,3 miljard euro. En een point of no return.

1° Over welke periode gaat het cijfer van 30,1 miljard euro?

Zoals aangekondigd in ons persbericht van 24 november 2023 is de Elia groep van plan om 30,1 miljard euro te investeren in netinfrastructuur voor de periode 2024-2028. In het bijzonder is Elia Transmission Belgium NV van plan om 9,4 miljard euro te investeren, terwijl 50Hertz van plan is om 20,7 miljard euro te investeren over deze periode.

2° Waar komt de waardering van de onderneming op 8,3 miljard euro vandaan, aangezien de huidige beurswaardering 6,8 miljard euro bedraagt (73.521.823 aandelen aan 92,50 euro) en dat het eigen vermogen van de onderneming op de niet-geconsolideerde balans per 31.12.2023 2,903 miljard euro bedraagt?

De 8,3 miljard euro verwijst naar het openingsinterview met de voorzitter van de Raad van Bestuur in het kader van het jaarverslag 2023 van Elia Group NV. Met 73.521.823 uitstaande aandelen bedraagt de beurskapitalisatie van de groep eind december 2023 8.330.022.545,90 euro (beurskoers EUR 113,30).

3° Het gigantische investeringsprogramma van 30,1 miljard euro kan gefinancierd worden:

- a) door zelffinanciering***
- b) door schuldverhoging***
- c) door een kapitaalverhoging van de onderneming***

Welk percentage van de kapitaaluitgaven is voorzien?

We financieren onze activiteiten door vast te houden aan onze financieringsstrategie. We zullen ervoor zorgen dat de groei efficiënt wordt gefinancierd en dat de schuldniveaus geoptimaliseerd blijven.



Ten eerste blijven we vasthouden aan een minimale doelrating van BBB (flat) voor Elia Group NV en Eurogrid, en BBB+ voor Elia Transmission Belgium NV. We zijn van mening dat deze doelstellingen realistisch en haalbaar zijn en de kracht en stabiliteit van onze gereguleerde activiteiten, het investeringsprofiel en de strategische ambities van de groep weerspiegelen. Deze ratingdoelstellingen zijn in lijn met de huidige ratingniveaus van Elia Group NV, Eurogrid en Elia Transmission Belgium NV, zoals bevestigd door Standard & Poor's.

Ten tweede zal elke vorm van schuldfinanciering voor Elia Transmission Belgium NV en Eurogrid afzonderlijk en onafhankelijk worden aangetrokken. De Elia groep zal ook eigen vermogen blijven inbrengen om de vaste schuldratio's te behouden. Deze ratio's komen overeen met 40% eigen vermogen en 60% vreemd vermogen in verhouding tot de gemiddelde regulatoire activabasis (RAB) voor Elia Transmission Belgium NV, en ongeveer 25% eigen vermogen en 75% vreemd vermogen in verhouding tot de totale activa voor Eurogrid.

Ten derde handhaaft de Elia groep zijn huidige aan de inflatie gekoppelde dividendbeleid. Bijgevolg zullen we een aanzienlijk deel van onze inkomsten blijven reserveren, gemiddeld meer dan 50% over de hele periode, om de financiering van investeringen in zowel België als Duitsland te ondersteunen.

Daarnaast is de Elia groep actief op zoek naar kapitaalsubsidies voor transmissie-infrastructuurprojecten, zoals PCI's (projecten van gemeenschappelijk belang) en PMI's (projecten van wederzijds belang). Op de lijst staan de hybride interconnectieprojecten Triton Link en Nautilus voor ETB en het energie-eiland Bornholm voor 50Hertz. De lijst bevat ook het Brabo II+III project en de interconnectie tussen Lonny en Gramme voor ETB, en het SuedOstLink project voor 50Hertz. De PCI- en PMI-status is een voorwaarde voor EU-financiering in het kader van de Connecting Europe Facility. In totaal wil de groep de komende jaren minstens 500 miljoen euro aan subsidies van de EU of nationale overheden ontvangen.

Om zijn groei op langere termijn te ondersteunen, kan de Elia groep overwegen om zijn investeringen in de groei van GOR te financieren door de uitgifte van nieuwe aandelen of gelijkaardige instrumenten voor een bedrag tussen 4 miljard euro en 4,5 miljard euro.

4° Het voorgestelde dividend van 1,99 euro bruto per aandeel = 1,393 euro netto, of een nettorendement van ongeveer 1,5% op basis van de huidige aandelenkoers. Vindt u dit rendement aantrekkelijk en voldoende voor een risicovolle belegging?



Gezien het feit dat de aandeelhouders die hebben ingeschreven op de laatste kapitaalverhoging tegen 124,50 euro/aandeel zich bevinden met een aandeel dat gewaardeerd wordt op 92,50 euro/aandeel = een kapitaalverlies van meer dan 25%.

Op 21 maart 2019 keurde de Raad van Bestuur formeel het beleid goed dat ze wil toepassen bij het voorstellen van dividenden aan de Algemene Vergadering. Volgens dit beleid zal de groei van het dividend over het hele jaar naar verwachting niet minder bedragen dan de stijging van de consumentenprijsindex ("inflatie") in België. Dit dividendbeleid wordt al verscheidene jaren systematisch toegepast.

Dit dividendbeleid ondersteunt de ambitie van de Elia groep op lange termijn om een veilig dividend in reële termen aan te bieden aan de aandeelhouders en stelt de groep tegelijkertijd in staat om een sterke balans te behouden die nodig is om zijn investeringsprogramma te financieren. De Raad van Bestuur merkt op dat toekomstige dividenden zullen afhangen van de resultaten van de onderneming (die worden beïnvloed door een aantal factoren, waaronder de dividenden ontvangen van haar dochterondernemingen), alsook van de financiële positie van de onderneming, haar financieringsbehoeften en haar zakelijke vooruitzichten.

Vraag 2

Aangaande de investering van Elia in de Verenigde Staten stelt een aandeelhouder de vraag hoeveel Elia investeert en hoeveel deze investering reeds heeft opgebracht? Tevens vraagt deze aandeelhouder welke reiskosten door bestuurders werden gemaakt naar de Verenigde Staten? Tot slot vraagt deze aandeelhouder waarom Elia in de Verenigde Staten klaarblijkelijk gemakkelijker ondergrondse kabels kan gebruiken dan in België?

Catherine Vandenborre antwoordt dat Elia in de Verenigde Staten investeert in EnergyRe Giga, een bedrijf dat investeert in infrastructuurprojecten. Momenteel zijn er drie projecten lopende, twee onshore en één offshore project. Ingevolge haar werkzaamheden in België en Duitsland heeft Elia een unieke expertise opgebouwd in beide types van projecten. Verwacht wordt dat de markt in de Verenigde Staten een sterke groei zal kennen van de vraag naar energie, dit gelet op de vraag van de evoluerende industrie (hoofdzakelijk datacenters en artificial intelligence). Gelet daarop is ook een verbinding vereist tussen de plaatsen van productie en van verbruik van elektriciteit. Het is bij het realiseren van de 'link' tussen beiden dat Elia een belangrijke rol kan vervullen. Omdat Elia verschillende gelijkaardige projecten heeft gerealiseerd met verschillende technologieën, is de investering in de Verenigde Staten voor Elia een opportuniteit om gebruik te maken van haar specifieke kennis. De investering beoogt om op een voorzichtige manier naar een nieuwe markt te gaan en de opgedane kennis te monetiseren.



Elia Group

Boulevard de l'Empereur 20 | Keizerslaan 20 | 1000 Brussels | Belgium

Concreet zal Elia in totaal USD 400 mio investeren, gespreid over verschillende jaren, dit in functie van afgesproken milestones. Het investeringsmodel is daarbij anders dan in Europa: zo lang een project wordt gebouwd, wordt er geen vergoeding verstrekt; zodra de infrastructuur gebouwd is en het project in dienst is, zal het worden verkocht. Het is bijgevolg niet de bedoeling om op lange termijn in deze projecten te blijven. De opbrengst van deze verkoop kan dan worden gebruikt om andere projecten te realiseren. Concreet betekent dit dat er tijdens de bouwfase van een project geen rendement is, maar wel na de indienstneming van het project.

Vervolgens wijst Bernard Gustin erop dat er geen reiskosten werden gemaakt door bestuurders naar de Verenigde Staten.

Wat tot slot de vraag inzake ondergrondse versus bovengrondse kabels betreft, stipt Catherine Vandendorre aan dat er een onderscheid moet worden gemaakt tussen werken binnen een bestaande infrastructuur (zoals dat in België het geval is) en werken aan een volledig nieuwe infrastructuur (wat het geval is voor de projecten waarvoor Elia in de Verenigde Staten actief is). Omdat men in België binnen het kader van een bestaande infrastructuur moet werken, is het niet mogelijk om over lange trajecten te werken met ondergrondse kabels. In de Verenigde Staten daarentegen gaat het om een (nieuwe) 'point to point' infrastructuur, wat meer mogelijkheden biedt om ondergronds te werken. De groene elektriciteit wordt vervoerd van buiten de stad naar de stad, het is geen infrastructuur die komt binnen een bestaand netwerk. Elia is in de Verenigde Staten niet actief als TSO, maar wel als een infrastructuurontwikkelaar.

Vraag 3

Een aandeelhouder vraagt wat het resultaat van NemoLink is voor het jaar 2023?

Catherine Vandendorre licht toe dat NemoLink een investering is die onder een ander type regulering valt (een zogenaamde "cap & floor") waarbij het resultaat varieert tussen een minimum rendement van 2,5% en een maximum rendement van 19%. De regulator kijkt naar de performantie van NemoLink over een gecumuleerde periode van 5 jaar. Met betrekking tot de eerste 5 jaren van NemoLink (NemoLink werd in dienst genomen in 2019) waren de 2 eerste jaren niet schitterend. Het rendement was niet veel hoger dan het minimumrendement. Vanaf het derde jaar was het resultaat evenwel zeer goed. Tijdens jaar 3 en 4 haalde NemoLink zelfs resultaten boven het jaarlijkse maximumrendement ("cap") waardoor de lagere resultaten van de eerste twee jaren gecompenseerd werden. NemoLink kende ook in 2023 een uitstekende operationele beschikbaarheid. Evenwel was het resultaat voor Elia Group in 2023 begrensd door de gecumuleerde "cap" over 5 jaar. In het totaal bedroeg de bijdrage van NemoLink aan het resultaat van Elia Group rond de 27 miljoen EUR voor 2023.



Elia Group

Boulevard de l'Empereur 20 | Keizerslaan 20 | 1000 Brussels | Belgium

In 2024 begint een nieuwe periode van vijf jaar. Het resultaat zal afhankelijk zijn van de evolutie van elektriciteitsprijzen in het Verenigd Koninkrijk en België.

En wat was het gecumuleerde resultaat voor de afgelopen vijf jaar?

Catherine Vandenborre antwoordt tot slot dat het totale resultaat over de laatste vijf jaar neerkomt op ongeveer 125 miljoen euro.

Vraag 4

Een aandeelhouder vraagt of voor het Project ALEGrO hetzelfde principe geldt als voor NemoLink inzake vergoeding?

Catherine Vandenborre antwoordt dat dit niet het geval is. Het Project ALEGrO (dat Elia samen met Amprion heeft ondernomen en dat zich zowel op Belgisch als op Duits grondgebied bevindt) valt onder het gewone regulatoire regime, waardoor het geniet van het rendement overeengekomen voor opbrengsten voor alle in België gelegen infrastructuur.

Vraag 5

Een aandeelhouder vraagt wat de beste optie is om overproductie te beheren? Meer verbruiken of opslag of de aanmaak van waterstof?

Catherine Vandenborre antwoordt dat het een “en-en” oplossing is. Als men kijkt naar de verwachte evolutie van het verbruik van elektriciteit en rekening houdt met de verhoging van hernieuwbare productie, zijn er verschillende mogelijkheden om overproductie te beheren:

- i) interconnectoren: dit is een zeer efficiënte technologie om tijdelijke overproductie te beheren. Het gaat om een verbinding tussen verschillende landen waardoor landen met tijdelijke overproductie kunnen exporteren naar landen die op dat moment een nood aan elektriciteit hebben;
- ii) flexibiliteit: deze beoogt ervoor te zorgen dat het verbruik van elektriciteit bij de klanten automatisch evolueert met de productie (bijvoorbeeld een wagen opladen op het juiste moment, een warmtepomp gebruiken op het meest aangewezen tijdstip), dit zonder impact op het gevoel van comfort bij de klant. Op dit vlak is er nog veel werk.

Dezelfde aandeelhouder vraagt of het klopt dat grote verbruikers vergoed worden om tijdelijk minder te verbruiken en verwijst hierbij naar de CRM?



Catherine Vandenborre legt uit dat de CRM gaat over allerlei mechanismen om de adequacy te behouden. Met betrekking tot de grote verbruikers heeft Elia Transmission Belgium NV contracten afgesloten op basis waarvan Elia hen kan vragen om te stoppen met te verbruiken op een bepaald moment (en dus de productie even stil te leggen of te verminderen). Zij worden daar dan voor vergoed.

Verder, en om het antwoord op de vorige vraag af te ronden, ziet Elia meer en meer investeringen in batterijen en batterijparken. (Groene) waterstof is een technologie die minder matuur is, maar zal in de toekomst zeker gebruikt worden.

Vraag 6

Een aandeelhouder vraagt of het feit dat particulieren met zonnepanelen waarvan ze elektriciteit niet meteen kunnen gebruiken, een probleem is van Elia of eerder van Fluvius.

Catherine Vandenborre antwoordt dat dit in termen van regeling inderdaad een punt is voor de distributienetbeheerders, maar op maatschappelijk vlak is dat natuurlijk een bron van zorgen voor iedereen. Het is aangewezen dat eigenaars van zonnepanelen hun eigen business case maken en kijken of het al dan niet voordelig zou zijn om thuis batterijen te plaatsen.

Vraag 7

Wat is de schuld/EBITDA ratio en wat is de impact daarvan op het dividend?

Marco Nix licht toe dat Elia Group de guidance volgt van de credit rating matrix van S&P met een huidige FFO/net debt in een range tussen 6% en 9% voor een (Elia Group) BBB rating.

Het is niet de bedoeling om de dividendpolitiek te wijzigen en Elia Group volgt terzake het beleid dat al meerdere malen goedgekeurd werd. Het dividend zal de inflatie in België volgen.

De aandeelhouder vraagt verder of Elia dus geen kapitaalverhoging verwacht in de nabije toekomst?

Catherine Vandenborre antwoordt dat er in 2024 geen kapitaalverhoging wordt verwacht om het investeringsprogramma ten bedrage van 30,1 miljard euro te financieren.

Vraag 8



Elia Group

Boulevard de l'Empereur 20 | Keizerslaan 20 | 1000 Brussels | Belgium

Een aandeelhouder heeft een vraag over het dividend dat wordt geïndexeerd. Hij stelt dat vroeger werd gesteld dat het dividend gelijk zou zijn aan de OLO op 10 jaar.

Catherine Vandenborre legt uit dat in de vraagstelling het dividend en de rentabiliteit door elkaar worden gehaald.

Wat er destijds werd gezegd, is dat de rentabiliteit geaxeerd zou zijn op de OLO op 10 jaar en dat is nog steeds het geval. De principes van het regulatoire kader vastgelegd door de CREG zijn nog altijd dat het rendement de OLO volgt, verhoogd met een premie en met enkele incentives. Dat leidt tot een verwacht rendement van Elia Transmission Belgium NV rond de 7% (bij de huidige OLO's rond de 3%). Dit is wat Elia Transmission Belgium NV verwacht te realiseren, zolang de regulator dezelfde principes blijft hanteren voor de vergoeding van de aandeelhouders.

Het dividendbeleid is iets anders. De rentabiliteit wordt gedeeltelijk gebruikt om de toekomstige capex te financieren en gedeeltelijk om het dividend te betalen. Elia past nog steeds het dividendbeleid toe, waarbij het dividend gelijk is aan het dividend van vorig jaar verhoogd volgens de inflatie (i.e. de index van consumptieprijzen).

Vraag 9

Aangaande het Prinses Elisabeth Eiland vraagt een aandeelhouder wanneer de operationele startdatum verwacht kan worden.

Catherine Vandenborre antwoordt dat er verschillende relevante data zijn. De caissons, 23 in totaal, worden onshore gebouwd en worden dan in reeksen offshore gebracht. Er wordt telkens gewacht tot er een aantal klaar zijn vooraleer deze offshore vervoerd worden. Afhankelijk van het weer zal de eerste reeks caissons in september of oktober 2024 worden vervoerd. In de loop van 2025 volgen nieuwe reeksen. Van zodra alle caissons geïnstalleerd zijn, begint de constructie van de elektrische installatie, namelijk de elektriciteitsstations. Dat is de eerste fase.

Onafhankelijk van Elia zullen in de tweede fase de windmolenparken gebouwd worden. Dit hangt af van de openbare aanbestedingen van de regering. Ook hiervoor worden verschillende fasen voorzien. In een eerste fase worden windmolens met een capaciteit van 700 megawatt verwacht. Deze windmolens zullen normaal gezien in 2028 in dienst worden genomen. De bijkomende windmolens zullen volgen in functie van de openbare aanbestedingen van de regering rond 2030.

Vraag 10

Een aandeelhouder vraagt hoever het staat met het Project Ventilus.



Elia Group

Boulevard de l'Empereur 20 | Keizerslaan 20 | 1000 Brussels | Belgium

Catherine Vandenborre antwoordt dat Ventilus op dit moment volgens schema verloopt.

Vraag 11

Wat de vergoeding van de bestuurders betreft, vraagt een aandeelhouder of deze procentueel meer of minder stijgt dan het dividend.

Dominique Offergeld verwijst in haar antwoord naar het remuneratieverslag. Er is voor bestuurders een vast en een variabel onderdeel, afhankelijk van de aanwezigheid op de vergaderingen en afhankelijk van het lidmaatschap van en de aanwezigheid op de vergaderingen van de adviserende comités. Dit remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 2023.

Bernard Gustin verduidelijkt dat de vergoeding van de bestuurders louter werd geïndexeerd, zoals beslist door de Gewone Algemene Vergadering van 2023. De totale kost van de vergoeding van de bestuurders is gedaald in 2023 ten opzichte van 2022. De procentuele stijging van het dividend en de vergoeding van de bestuurders zou ongeveer gelijk moeten zijn aangezien zij beiden gelinkt zijn aan dezelfde index.

Vraag 12

Aangaande de vergroening vraagt een aandeelhouder hoe het zit met kolencentrales, uranium en of de bestuurders moderne kerncentrales wenselijk achten.

Bernard Gustin antwoordt dat Elia Group dit alles van dichtbij volgt, maar dat Elia enkel transporteur is van elektriciteit en het dus niet haar rol is om beslissingen te maken hieromtrent. Elia Group volgt de evoluties van dichtbij, maar het valt niet onder haar beslissingsbevoegdheid noch onder haar activiteiten.

Vraag 13

Een aandeelhouder vraagt wanneer een definitieve CEO zal worden aangesteld.

Dominique Offergeld antwoordt dat het Benoemings- en Vergoedingscomité van Catherine Vandenborre vernomen heeft dat zij de functie van CEO niet op permanente wijze wenst uit te oefenen. Er werd een internationaal recruitersbureau aangesteld en het proces is lopende. Elia beoogt om tegen het einde van het jaar een nieuwe CEO aan te stellen.

Bernard Gustin vult aan dat Elia een sterk management heeft en heel dankbaar is naar de mensen toe die de verschillende functies op een succesvolle manier ad interim vervullen.

