



Résultats annuels : Driving execution to power tomorrow

Informations réglementées

Faits marquants

- L'exécution des investissements (CAPEX) s'est élevée à 5,2 milliards d'euros, générant une croissance de 22,5 % du RAB sur un an et maintenant Elia Group sur la bonne voie pour réaliser son programme d'investissements jusqu'en 2028.
- Cette solide performance d'investissement, combinée à un environnement de taux d'intérêt plus élevé, a permis d'atteindre un résultat net part du Groupe Elia de €556,6 millions¹.
- Le résultat net d'Elia Group a toutefois été pénalisé par €33,4 millions d'éléments ajustés liés à la réévaluation de notre portefeuille américain, en partie compensés par la réévaluation des impôts différés en Allemagne ainsi que par un avantage fiscal, lié à la consolidation fiscale en Belgique, relatif à l'exercice précédent.
- Le bilan a été à nouveau renforcé en 2025, soutenu par la levée de €2,2 milliards de fonds propres et par l'émission de €3,6 milliards d'obligations vertes.
- Pour 2026, Elia Group prévoit un résultat net attribuable à Elia Group entre €690 millions et €740 millions.
- Un dividende de €2,05 par action sera proposé à l'Assemblée générale du 19 mai 2026.

1. Déclaration de la direction

L'année 2025 a été déterminante pour Elia Group : nous avons mené à bien notre plus grand programme d'investissement jamais réalisé tout en consolidant notre assise financière pour accompagner la transition énergétique en Europe. Nous avons investi €5,2 milliards dans des infrastructures de réseau essentielles – soit plus du triple de notre moyenne annuelle historique² – grâce à une levée de fonds propres de €2,2 milliards soutenue par notre actionnaire principal NextGrid et de nouveaux partenaires. Ce montant a été complété par €3,6 milliards d'obligations vertes émises par Elia Transmission Belgium et Eurogrid GmbH, garantissant la solidité à long terme du bilan et la flexibilité stratégique.

L'année s'est déroulée sur fond d'incertitude géopolitique et de volatilité persistante sur les marchés énergétiques européens, renforçant l'accent pris par l'Europe sur la sécurité et la souveraineté énergétiques. Le paquet de mesures sur les réseaux européens, annoncé en décembre 2025, reflète une prise de conscience accrue de la nécessité d'une planification intégrée des infrastructures pour favoriser l'intégration des énergies renouvelables et

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

² Moyenne historique basée sur notre plan d'investissement de 2019 à 2023 inclus.

réduire la dépendance aux combustibles fossiles. En tant que groupe de gestionnaires de réseau de premier plan, Elia Group porte une responsabilité cruciale dans le renforcement de l'épine dorsale du réseau électrique européen afin de fournir l'infrastructure fiable et interconnectée que cette transition exige.

Sur le plan de la réalisation des projets, nous avons accompli des avancées concrètes en 2025. En Belgique, les projets Ventilux et Boucle du Hainaut ont franchi des étapes réglementaires et de construction clés, le projet BRABO III est entré dans sa phase finale, et l'installation des caissons offshore a progressé pour l'Île Princesse Elisabeth. En Allemagne, le projet SuedOstLink a amorcé sa phase de mise en œuvre, la pose du câble Ostwind 3 est terminée et le projet Bornholm Energy Island a franchi un cap important avec l'octroi d'un contrat pour la livraison de systèmes de convertisseurs à haute tension en courant continu (HVDC). En outre, deux lignes importantes à haute tension, de plus de cent kilomètres chacune, ont été mises en service, ce qui augmentera considérablement la capacité de transport d'électricité.

Nous poursuivons nos efforts d'optimisation des coûts et de digitalisation afin que ces niveaux record d'investissement restent conciliables avec des tarifs abordables pour le consommateur. Le cofinancement par l'État allemand des tarifs du réseau de transport, pour un montant de €6,5 milliards pour 2026, contribuera à équilibrer le développement indispensable des infrastructures avec son impact sur nos économies. Parallèlement, l'électrification progresse rapidement et de nouvelles charges importantes – notamment la demande générée par l'IA au sein des centres de données – exercent une pression intense sur la capacité du réseau. Notre étude *Storage for System Strength* montre que la manière, le lieu et le moment où l'énergie est stockée détermineront l'efficacité et la stabilité du réseau. En tant que gardien du réseau électrique, Elia Group préconise des actions claires : accorder la priorité aux projets matures et pertinents pour le système, exploiter les solutions de stockage là où elles servent le mieux le réseau, et intégrer la flexibilité pour que le réseau de demain soit robuste, pérenne et en mesure de répondre aux besoins de la société.

Nous avons également consolidé notre organisation en procédant à des nominations clés au sein de la direction, en accueillant de nouveaux membres au conseil d'administration et en recrutant des talents dans les domaines de l'ingénierie, des technologies digitales, de la finance et des achats. Ces mesures renforcent notre capacité à gérer l'ampleur et la complexité de notre programme d'investissements actuel.

Au-delà de nos marchés principaux, Elia Group continue de déployer son expertise technique à travers WindGrid ainsi que ses activités de consultance par l'intermédiaire d'EGI, contribuant au développement des réseaux de transport dans les marchés engagés dans l'électrification et la modernisation du réseau. Nous demeurons attentifs à l'évolution du contexte réglementaire et restons déterminés à générer de la valeur durable.

Aux États-Unis, des changements réglementaires défavorables et un environnement de marché moins porteur ont pesé sur la progression de nos activités de transport. À l'issue de la révision stratégique annoncée lors de la publication de nos résultats trimestriels, nous avons procédé à la réévaluation de la valeur comptable de notre portefeuille américain, laquelle a donné lieu à une dépréciation, sans effet sur la trésorerie, de €99,1 millions sur le portefeuille

energyRe Giga. Nous restons néanmoins confiants quant au potentiel à long terme du marché américain du transport d'électricité.

Perspectives pour les prochaines années

Pour 2026, notre priorité consistera à passer à la phase suivante de notre programme d'investissement tout en maintenant notre rigueur en termes de coûts et notre niveau de performance opérationnelle. Nous prévoyons une plus grande clarté réglementaire sur l'ensemble de nos marchés, ce qui sera important pour faire progresser les projets on- et offshore, les interconnexions transfrontalières et les infrastructures digitales. Parmi les priorités absolues figurent l'avancement de l'Île Princesse Élisabeth, la progression des corridors CC en Allemagne, l'achèvement du système de raccordement au réseau Ostwind 3 et le déploiement à grande échelle de solutions de flexibilité pour contribuer à la stabilité du système. Nous continuerons à construire des partenariats, à recruter les meilleurs talents et à évaluer les technologies contribuant à un système énergétique européen plus intégré, plus sûr et plus durable.

L'année 2025 nous a permis d'établir des bases solides pour les missions critiques qui nous attendent ; en 2026, des décisions décisives pour notre avenir devront être prises : l'approbation de nouveaux plans de développement du réseau et la définition de cadres réglementaires clés. Elia Group maintient son engagement à fournir des infrastructures qui prépareront l'avenir énergétique de l'Europe, à renforcer la sécurité énergétique et à construire le réseau résilient dont nos sociétés ont besoin aujourd'hui et demain. Nous nous engageons à aborder ce programme ambitieux dans la transparence et le sens des responsabilités, en entretenant ouvertement le dialogue avec l'ensemble des parties prenantes au service de la transition énergétique européenne.

2. Durabilité

Elia Group a revu son ambition climatique à la hausse avec un nouvel objectif d'intensité pour le scope 3 (réduction de deux tiers des émissions carbone par rapport à la capacité de transformateurs ajoutée, validation de la SBTi en attente), en plus de ses objectifs existants pour les scopes 1 et 2. À compter de 2026, l'objectif de taux de fuite de SF₆ sera abaissé à 0,2%. Ce nouvel objectif met en avant la position de pointe de l'entreprise dans le secteur, en attendant que des solutions sans SF₆ deviennent plus largement disponibles sur le marché.

D'importants progrès ont été réalisés dans le domaine de l'environnement : 50Hertz a inauguré un bassin écologique certifié de 35 hectares et ETB a atteint la barre des 1.000 hectares de corridors écologiques. Une boucle de circularité à Zandvliet a permis la récupération à grande échelle de matériaux provenant d'un transformateur-déphaseur endommagé. ETB a étendu la certification ISO 14001 à 18 sites, tandis que 50Hertz a renouvelé les certifications ISO 45001 et ISO 14001 et a obtenu la certification ISO 50001. Les initiatives en matière de santé et de sécurité ont progressé grâce au programme « Go for Zer0 » d'ETB, à l'amélioration de la formation liée à la sécurité

et à l'intégration d'un accompagnement au bien-être, notamment les premiers secours psychologiques et la « Just Culture ». Les quatre GRT allemands ont adopté une culture commune de la sécurité, et 50Hertz a mis en place un réseau de 40 intervenants formés aux premiers secours psychologiques. La Semaine de la Diversité 2025 a mis en lumière les efforts d'inclusion à l'échelle du Groupe, et le premier événement DEI (diversité, équité et inclusion) organisé au niveau de la direction a permis des avancées concrètes pour l'accès des femmes à des postes de management. Enfin, la gouvernance et la transparence ont été renforcées par le cadre actualisé « Business Conduct & Dialogue ». De nouvelles ambitions et mesures ont été définies en prévision des KPI attendus en 2026.

	Action climatique	2019	2024	2025	Objectif
	CAPEX aligné avec la taxonomie de l'UE	n.c.	99,8%	99,9%	n.c.
	Empreinte carbone des pertes réseau (ktCO ₂ e)	898	756	743	-28% d'ici 2030 (référence : 2019)
	Taux de fuite SF6	0,15%	0,13%	0,11%	en-dessous de 0,25% chaque année
	Environnement et économie circulaire	2019	2024	2025	Objectif
	Corridors écologiques mis en œuvre dans les forêts (sur base de projets) – ETB	54,3%	73,9%	77,3%	90% d'ici 2030
	Corridors écologiques gérés dans les forêts (sur la base de l'entretien) – 50Hertz	n.c.	97,8%	97,5%	90% chaque année
	Santé et sécurité	2019	2024	2025	Objectif
	TRIR Groupe salariés	4,6	3,1	3,4	5,2 d'ici 2030, en cours de redéfinition
	Diversité, équité et inclusion	2019	2024	2025	Objectif
	Part de femmes dans l'ensemble du personnel	21%	24,5%	26,1%	25% d'ici 2028
	Business Conduct & Dialogue				
	Nouveaux KPI à définir en 2026 après actualisation des ambitions en 2025				

3. Perspectives et autres informations³

Le plan d'investissement d'Elia Group s'appuie sur un cadre financier robuste, mis en place pour préserver les notations de crédit actuelles, garantir un accès solide aux marchés des capitaux, et offrir une flexibilité en matière de financement. Pour 2026, Elia Group s'attend à ce que le résultat net attribuable à Elia Group oscille entre **€690 millions et €740 millions**.

- **En Belgique**, compte tenu d'un OLO belge à 10 ans d'environ 3,2% pour l'année, nous visons un résultat net (ajusté) compris entre €290 millions et €320 millions, alors que nous envisageons d'investir quelque €1,7 milliard en 2026. La réalisation de ce programme d'investissement est toujours exposée à des risques externes.
- **En Allemagne (100%)**, compte tenu d'un taux de base de 2,8% pour le rendement réglementaire des capitaux propres, nous visons un résultat net (ajusté) situé dans une fourchette entre €585 millions et €625 millions, alors que nous envisageons également d'investir quelque €5,1 milliards en 2026. La réalisation de ce programme d'investissement est toujours exposée à des risques externes.
- **Le segment non régulé et Nemo Link**, qui comprend le rendement de Nemo Link, le rendement des activités non régulées (en particulier re.alto, EGI, WindGrid et energyRe Giga) et les coûts opérationnels inhérents à la gestion d'une holding, devraient entraîner une perte au niveau du résultat du Groupe à concurrence d'un montant situé entre -€30 millions et -€10 millions. Cette perte inclut une contribution positive d'environ €25 millions de Nemo Link, en fonction de la disponibilité de l'interconnexion.

Les directives ne prennent pas en compte d'éventuelles opérations de M&A.

³ Les déclarations ci-dessous sont de nature prospective ; il est possible que les résultats futurs s'en écartent sensiblement.

4. Chiffres clés

4.1 Elia Group

Chiffres clés

Chiffres clés (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Produits, autres produits et produits (charges) nets réglementaires	4.273,1	4.102,9	4,1%
Entreprises mises en équivalence	12,9	33,2	(61,2%)
EBITDA*	1.794,5	1.531,7	17,2%
EBIT	1.052,9	912,2	15,4%
<i>Eléments ajustés</i>	<i>(99,1)</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
<i>EBIT ajusté</i>	<i>1.151,9</i>	<i>912,2</i>	<i>26,3%</i>
Charges financières nettes	(184,7)	(172,4)	7,2%
Résultat net ajusté	716,5	512,5	39,8%
Résultat de la période	683,1	512,5	33,3%
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>97,2</i>	<i>62,0</i>	<i>56,8%</i>
Résultat de la période attribuable au groupe	585,9	450,6	30,0%
<i>Titres hybrides</i>	<i>29,3</i>	<i>29,3</i>	<i>(0,2%)</i>
Résultat de la période attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires	556,6	421,3	32,1%
Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Total des actifs	32.148,6	24.927,6	29,0%
Capitaux propres attribuable aux propriétaires de la société	8.150,2	5.556,2	46,7%
Dette financière nette	13.629,6	12.798,2	6,5%
Dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés	14.083,0	13.158,7	7,0%
Chiffres clés par action	2025	2024	Différence (%)
Résultat par action (en €) (part Elia)	5,56	5,73	(2,9%)
Résultat par action après ajusté du bonus (en €) (part Elia)**	5,51	5,45	1,0%
Rendement des capitaux propres (ajusté.) (%) (part Elia)	7,29	8,37	(12,9%)
Capitaux propres attribuable aux propriétaires de la société par action (en €)	69,9	68,6	2,0%

* La variation des provisions est désormais incluse dans l'EBITDA, et l'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

** Le résultat par action ajusté de la prime (en €) (part Elia) inclut l'ajustement de la prime lié à l'émission de droits intervenue en 2025 (facteur de prime de 0,95).

Veuillez vous reporter au point 4.6 pour de plus amples informations sur les éléments ajustés et aux liens utiles (section 7) pour le glossaire.

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

- **Elia Transmission (Belgique)**, qui comprend les activités réglementées en Belgique (c.-à-d. les activités réglementées d'Elia Transmission Belgium) ;
- **50Hertz Transmission (Allemagne)**, qui comprend les activités réglementées en Allemagne ;
- **Le segment non régulé & Nemo Link**, qui comprend les activités non réglementées 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 supplémentaire de 20% 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 ajusté d'Elia Group** a augmenté de 39,8% pour atteindre €716,5 millions en 2025 (+€204,0 millions), reflétant une très bonne performance opérationnelle et financière dans tous les secteurs d'activité.

Elia Transmission (Belgique) a enregistré de solides résultats, soutenus par une croissance continue de sa base d'actifs régulés, la hausse des capitaux propres après l'augmentation de capital du Groupe et l'amélioration du rendement réglementaire des capitaux propres. 50Hertz Transmission (Allemagne) a également signé d'excellentes performances qui s'expliquent par une hausse de la rémunération des investissements due à la croissance des actifs et par la part grandissante de la base d'actifs bénéficiant du taux variable plus élevé appliqué depuis 2024. Si les coûts de financement en Allemagne ont augmenté, leur impact a été partiellement compensé par une hausse des emprunts capitalisés et par les intérêts versés par le promoteur d'un projet éolien offshore, dont 50Hertz a préfinancé la plateforme. En outre, l'évaluation des provisions à long terme a bénéficié de la hausse des taux d'intérêt au dernier trimestre 2025. Le segment non régulé & Nemo Link a contribué positivement au résultat net ajusté, la holding bénéficiant d'une consolidation fiscale pour l'exercice 2025, tandis que le plafond cumulatif a limité la contribution nette de Nemo Link, en dépit d'une remarquable performance opérationnelle.

Le **résultat net d'Elia Group** a augmenté de 33,3% pour s'établir à €683,1 millions, les résultats ayant été affectés par plusieurs éléments ajustés ponctuels, le principal étant une réduction de valeur sans effet sur la trésorerie de €99,1 millions sur le portefeuille américain d'energyRe Giga, reflétant l'allongement des délais de réalisation des projets aux États-Unis. Cet impact a été en partie compensé par une revalorisation de €46,5 millions pour la réévaluation de l'impôt différé en Allemagne, qui fait suite à la réduction prévue du taux d'imposition fédéral des sociétés de 15% à 10% entre 2028 et 2032. Par ailleurs, le Groupe a bénéficié d'un montant de €19,2 millions au titre de consolidation fiscale en Belgique pour l'exercice 2024.

Après déduction des €97,2 millions d'intérêts minoritaires et des €29,3 millions attribuables aux propriétaires de titres hybrides, le **résultat net attribuable aux propriétaires d'actions ordinaires** s'est inscrit en hausse à €556,6 millions.

En 2025, Elia Group a investi €5.186,2 millions pour consolider l'épine dorsale interne des réseaux allemand et belge, développer les infrastructures offshore et faire progresser la digitalisation de nos systèmes. La **dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés**, a atteint un total de €14.083,0 millions (+€924,3 millions). Cette hausse s'explique pour l'essentiel par l'exécution du plan d'investissement, qui a dépassé le financement cumulé provenant des augmentations de capital en 2025 (€2.206,8 millions) et des flux de trésorerie opérationnels (€2.090,4 millions).

Outre le recours au marché actions, Elia Group a continué à accéder au marché de l'emprunt pour financer la croissance organique. En 2025, le total du financement par dette sur l'ensemble des entités du Groupe s'est établi à €3,6 milliards. Eurogrid a levé €3,1 milliards par une combinaison d'emprunts et d'émissions obligataires et a remboursé une obligation de €500 millions à échéance. ETB a émis sa première obligation verte européenne de €500 millions, profitant de conditions de marché favorables pour préfinancer une obligation arrivant à échéance en 2026, et a remboursé un emprunt de €100 millions contracté auprès de la BEI. En outre, le Groupe a relevé ses programmes de billets de trésorerie à €1,55 milliard (+€1.215 millions). Au 31 décembre, le Groupe conservait une forte flexibilité financière, avec €11,9 milliards disponibles répartis entre des comptes de gestion de trésorerie, des facilités de crédit et prêts non utilisés et des programmes de billets de trésorerie. Le coût moyen de la dette d'Elia Group a légèrement augmenté à 2,9% (+10 pb par rapport à 2024). Standard & Poor's confirme la notation BBB du Groupe, avec une perspective stable.

Les **capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société** ont augmenté de €2.593,9 millions pour s'établir à €8.150,2 millions, essentiellement sous l'effet des levées de fonds en 2025 (+€2.186,6 millions net de frais), du résultat net de 2025 (+€585,9 millions), de la distribution du dividende pour 2024 (-€150,7 millions) et du paiement de coupons de la dette hybride (-€29,3 millions).

4.2 Elia Transmission (Belgique)

Faits marquants

- Réalisation de notre programme d'investissement, renforçant le réseau belge et soutenant la durabilité à long terme, avec une RAB en hausse de 12,9% pour s'établir à €7,8 milliards (RAB à 100% en date de clôture).
- Résultat net (ajusté) de €272,1 millions, porté par l'expansion de la base d'actifs, la hausse du taux sans risque, l'accroissement de fonds propres à la suite de l'augmentation de capital et une solide performance liée aux incitants.
- Dette financière nette ramenée à €3.849,3 millions, soutenue par de robustes flux de trésorerie opérationnels et par l'injection de €1,05 milliard de fonds propres dans ETB.
- ETB a émis avec succès une obligation verte européenne de €500 millions (conformément à l'« EU GBS » [règlement des obligations vertes européennes]) et a relevé ses programmes de billets de trésorerie à €700 millions afin d'assurer ses besoins de financement à court terme.

Chiffres clés

Elia Transmission chiffres clés (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Produits, autres produits et produits (charges) nets réglementaires	1.603,9	1.608,9	(0,3%)
<i>Produits</i>	<i>1.608,2</i>	<i>1.190,6</i>	<i>35,1%</i>
<i>Autres produits</i>	<i>156,7</i>	<i>170,5</i>	<i>(8,1%)</i>
<i>Produits (charges) nets réglementaires</i>	<i>(160,9)</i>	<i>247,8</i>	<i>(164,9%)</i>
Entreprises mises en équivalence	3,8	3,3	15,7%
EBITDA*	684,8	595,2	15,1%
EBIT	418,1	352,0	18,8%
<i>Éléments ajustés</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
<i>EBIT ajusté</i>	<i>418,1</i>	<i>352,0</i>	<i>18,8%</i>
Charges financières nettes	(67,3)	(70,5)	(4,5%)
Charge d'impôt sur le résultat	(78,7)	(67,7)	16,2%
Résultat net	272,1	213,8	27,3%
<i>Éléments ajustés</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
Résultat net ajusté	272,1	213,8	27,3%
Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Total des actifs	11.455,4	9.466,4	21,0%
Total des capitaux propres	4.382,8	3.130,7	40,0%
Dette financière nette	3.849,3	4.365,3	(11,8%)
Cash flow libre	(456,2)	(841,8)	(45,8%)

* La variation des provisions est désormais incluse dans l'EBITDA, et l'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

Veuillez vous reporter au point 4.6 pour de plus amples informations sur les éléments ajustés et aux liens utiles (section 7) pour le glossaire.

Aspects financiers

Le **résultat net (ajusté)** a augmenté de 27,3% à €272,1 millions, principalement grâce aux éléments suivants :

1. Hausse de la rémunération équitable (+€40,0 millions) due à la croissance des actifs et au renforcement de la position en fonds propres faisant suite à l'augmentation de capital de €1,05 milliard. ETB a également profité d'une augmentation de la rémunération des fonds propres par rapport à l'année dernière, reflétant une hausse du taux sans risque sous-jacent (3,19% contre 2,91% en 2024).
2. Légère augmentation des incitants (+€1,1 million), reflétant le maintien d'une solide performance opérationnelle.
3. Hausse des coûts d'emprunt capitalisés (+€14,3 millions) portée par une hausse des actifs en construction et par une légère progression du coût moyen de la dette.
4. Compensation tarifaire ponctuelle des charges financières liées aux augmentations de capital réalisées en 2025 (+€7,6 millions), incluant l'augmentation de capital en faveur des membres du personnel.

Ces effets ont été partiellement compensés par les éléments suivants :

5. Mécanismes réglementaires de décompte à la suite de l'examen des soldes 2024 par la CREG (-€2,0 millions) et autres éléments (-€2,6 millions), dont un impact négatif sur l'impôt différé (-€3,3 millions), une diminution des contributions des avantages du personnel (-€1,7 million), une diminution de l'activation des coûts d'émission à long terme (-€1,6 million) en partie compensée par la capitalisation des coûts logiciels et matériels (+€3,2 millions).

La **dette financière nette** s'est inscrite en baisse à €3.849,3 millions (-11,8%), reflétant une liquidité renforcée à la suite de la réallocation de €1,05 milliard à ETB provenant de l'augmentation de capital de €2,2 milliards (incluant la tranche personnel), combinée à d'importants flux de trésorerie opérationnels (+€948,9 millions) dépassant les dépenses d'investissement de l'année (€1,4 milliard).

Durant l'année, ETB a maintenu sa présence active sur le marché des capitaux d'emprunt en émettant une nouvelle obligation verte européenne à 10 ans de €500 millions, assortie d'un coupon de 3,50%, pour refinancer une obligation arrivant à échéance en 2026. En outre, la société a remboursé un emprunt de €100 millions contracté auprès de la BEI. À l'issue de cette transaction, le coût moyen de la dette a augmenté, s'établissant à 2,53% (+13 pb). ETB continue de conserver un profil d'échéance de la dette bien équilibré, et l'ensemble de l'encours est assorti d'un coupon fixe. Fin 2025, aucun prélèvement n'avait été effectué sur la facilité de crédit renouvelable liée à la durabilité (€1.260 millions) ni sur les billets de trésorerie (€700 millions). Elia Transmission Belgium est notée BBB+ par Standard & Poor's, avec une perspective stable.

Les **capitaux propres** se sont hissés à €4.382,8 millions (+€1.252,1 millions) grâce à l'injection de capitaux propres (après déduction des coûts) (+€1.049,4 millions), du bénéfice de l'exercice (+€272,1 millions), dont l'effet a été en partie neutralisé par le dividende distribué à Elia Group (-€69,3 millions).

4.3 50Hertz Transmission (Allemagne)

Faits marquants

- Mise en œuvre du programme d'investissement pour les projets on- et offshore, générant une augmentation de 28,3% de la RAB à €14,8 milliards (RAB à 100% en date de clôture).
- Le résultat net ajusté a atteint €439,0 millions, reflétant la croissance continue des actifs et l'augmentation des revenus de l'année de base, lesquelles ont été partiellement compensées par la hausse des charges opérationnelles et financières.
- Le résultat net a augmenté de manière plus prononcée pour s'établir à €485,5 millions, bénéficiant d'une réévaluation ponctuelle de l'impôt différé (€46,5 millions) à la suite de la réduction prévue du taux d'imposition fédéral des sociétés de 15% à 10% entre 2028 et 2032.
- En matière de financement, 50Hertz a considérablement consolidé sa position de liquidité grâce à l'émission d'obligations vertes et de financements bancaires pour un montant de €3,1 milliards, ainsi qu'à la mise en place d'un programme de billets de trésorerie de €750 millions. Les actionnaires ont à nouveau soutenu la stratégie d'expansion du réseau en injectant €600 millions de capitaux.

Chiffres clés

50Hertz Transmission chiffres clés (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Produits, autres produits et produits (charges) nets régulatoires	2.720,9	2.520,1	8,0%
<i>Produits</i>	<i>2.824,0</i>	<i>2.566,1</i>	<i>10,0%</i>
<i>Autres produits</i>	<i>284,8</i>	<i>249,6</i>	<i>14,1%</i>
<i>Produits (charges) nets régulatoires</i>	<i>(387,9)</i>	<i>(295,6)</i>	<i>31,2%</i>
EBITDA*	1.147,6	906,3	26,6%
EBIT	727,2	532,0	36,7%
Charges financières nettes	(91,7)	(81,8)	12,1%
Charge d'impôt sur le résultat	(150,1)	(142,3)	5,4%
Résultat de la période	485,5	307,9	57,7%
Dont attribuable au groupe Elia	388,4	246,3	57,7%
<i>Éléments ajustés</i>	<i>46,5</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
Résultat net ajusté	439,0	307,9	42,6%
Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Total des actifs	18.696,4	14.155,3	32,1%
Total des capitaux propres	3.965,0	3.097,2	28,0%
Dette financière nette	9.296,7	7.224,0	28,7%
Dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés	9.750,1	7.584,5	28,6%
Cash flow libre	(2.434,9)	(2.883,0)	(15,5%)

* La variation des provisions est désormais incluse dans l'EBITDA, et l'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

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

Veuillez vous reporter au point 4.6 pour de plus amples informations sur les éléments ajustés et aux liens utiles (section 7) pour le glossaire.

Aspects financiers

Le **résultat net ajusté** s'est hissé à €439,0 millions (+42,6%) sous l'effet des éléments suivants :

1. La croissance des actifs a entraîné une augmentation de la rémunération des investissements on- et offshore (+€173,5 millions) liée à l'expansion continue de la base d'actifs. De plus, le résultat a profité en 2025 d'une augmentation de la rémunération des fonds propres sur les investissements de l'exercice (5,72% contre 5,65% en 2024).

Les effets ont été partiellement compensés par les éléments suivants :

2. La surperformance des coûts opérationnels a légèrement reculé (-€3,4 millions), la hausse des coûts opérationnels et autres charges – résultant de l'expansion de l'activité, notamment pour les dépenses informatiques et de personnel – n'ayant pas été entièrement compensée par les revenus de l'année de base liés à l'inflation.
3. Hausse des amortissements (-€32,1 millions) dus à la mise en service des projets.
4. Augmentation des charges financières (-€6,9 millions), essentiellement imputable à la levée de dette continue par Eurogrid (-€74,1 millions). Cette hausse a été partiellement compensée par une augmentation des coûts d'emprunt capitalisés liée à la croissance des actifs (+€32,4 millions), aux produits d'intérêts courus du promoteur d'une plateforme offshore (+€27,9 millions) et aux effets d'actualisation sur les provisions à long terme consécutifs à la hausse des taux d'intérêt (+€10,3 millions).

Le **résultat net** s'est inscrit en forte hausse à €485,5 millions (+57,7%), porté par une revalorisation ponctuelle de €46,5 millions résultant de la réévaluation de l'impôt différé en Allemagne liée à la réduction prévue du taux d'imposition fédéral des sociétés de 15% à 10% entre 2028 et 2032.

La **dette financière nette, hors mécanismes EEG et assimilés**, a augmenté de €2.165,5 millions par rapport à la fin de l'année 2024, atteignant €9.750,1 millions. L'exécution des dépenses d'investissement de €3,8 milliards a été partiellement financée par les flux de trésorerie opérationnels, complétée par des revenus provenant du marché des capitaux d'emprunt. En outre, la liquidité a été renforcée par l'augmentation de capital de €600 millions allouée à 50Hertz par les actionnaires. Mécanismes EEG et assimilés compris, la dette financière nette a progressé de €2.072,7 millions, reflétant des soldes de trésorerie plus élevés en lien avec ces régimes. À partir de décembre 2025, la position de trésorerie pour les mécanismes EEG et assimilés s'élevait à €453,4 millions.

En 2025, Eurogrid a recouru une fois encore au marché de l'emprunt pour financer son plan d'investissement et renforcer son profil de liquidité. Sur l'année, Eurogrid a émis €3,1 milliards d'obligations vertes et de prêts verts tout en remboursant une obligation de €500 millions à échéance. À la suite de ces activités de financement, le coût moyen de la dette a légèrement augmenté, s'établissant à 2,96% (+5 pb) fin 2025. Toutes les facilités disponibles (€3,9 milliards) ainsi que le programme de billets de trésorerie (€750 millions) restent inutilisés. De plus, Eurogrid a obtenu un nouveau prêt vert de €850 millions – non tiré en fin d'année –, consolidant davantage sa position de liquidité en prévision du plan d'investissement de 2026. Eurogrid est notée BBB par Standard & Poor's, avec une perspective stable.

Le **total des capitaux propres** a augmenté de €867,7 millions pour atteindre €3.965,0 millions, sous l'effet essentiellement de l'injection de €600 millions dans Eurogrid répartis proportionnellement entre Elia Group (€480 millions) et KfW (€120 millions), témoignant de leur engagement à long terme en faveur de la transition énergétique. La rétention du bénéfice en 2025 y a par ailleurs contribué à hauteur de €275,5 millions, après le versement pour 2024 de dividendes de €210 millions aux actionnaires. Enfin, les réserves de couverture ont légèrement diminué (- €13,1 millions), en partie compensées par la réévaluation d'obligations au titre des prestations définies.

4.4 Activités non régulées & Nemo Link

Faits marquants

- Le résultat net ajusté s'est établi à €5,3 millions, principalement soutenu par une baisse des charges d'impôt résultant de la consolidation fiscale pour l'exercice 2025 au niveau de la holding, partiellement compensée par une contribution globalement réduite de Nemo Link et des entités d'exploitation, des coûts de financement plus élevés et un mécanisme régulateur de décompte.
- Le résultat net intègre l'impact négatif de -€79,9 millions provenant d'éléments ajustés liés à la réévaluation du portefeuille américain (-€99,1 millions) et l'effet positif de la consolidation fiscale en Belgique (+€19,2 millions) pour l'exercice 2024.
- La dette nette s'est inscrite en baisse, soutenue par d'importants soldes de trésorerie au niveau de la holding résultant de l'émission de droits, même après l'injection de €1,05 milliard de capitaux dans ETB et de €480 millions dans 50Hertz.

Chiffres clés

Segment non régulé et Nemo Link Chiffres clés (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Total des produits et autres produits	83,4	107,3	(22,3%)
Entreprises mises en équivalence	9,0	29,9	(69,7%)
EBITDA*	(38,2)	30,8	(224,0%)
EBIT	(92,7)	28,8	(421,8%)
<i>Eléments ajustés</i>	<i>(99,1)</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r</i>
<i>EBIT ajusté</i>	<i>6,4</i>	<i>28,8</i>	<i>(77,8%)</i>
Charges financières nettes	(25,5)	(20,7)	23,4%
Charge d'impôt sur le résultat	43,7	(17,3)	(352,5%)
Résultat de la période	(74,5)	(9,2)	710,2%
Dont attribuable au groupe Elia	(74,6)	(9,6)	677,4%
<i>Eléments ajustés</i>	<i>(79,9)</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r</i>
Résultat net ajusté	5,3	(9,2)	(157,9%)
Chiffres clés de la situation financière (en millions €)	2025	2024	Différence (%)
Total des actifs	5.138,9	2.621,9	96,0%
Total des capitaux propres	3.607,3	1.206,1	199,1%
Dette financière nette	483,7	1.208,9	(60,0%)

* La variation des provisions est désormais incluse dans l'EBITDA, et l'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

Veuillez vous reporter au point 4.6 pour de plus amples informations sur les éléments ajustés et aux liens utiles (section 7) pour le glossaire.

Le développement d'activités de transport d'électricité aux États-Unis menées par le Groupe a été pénalisé par des évolutions défavorables de l'environnement réglementaire et par une détérioration des conditions de marché imputables au changement d'administration aux États-Unis. Dans le cadre d'un examen stratégique de nos investissements, nous avons réévalué la valeur comptable de notre portefeuille américain, compte tenu de l'allongement des délais de réalisation des projets et du contexte mouvant. Cet examen a entraîné une dépréciation sans effet sur la trésorerie de -€70,8 millions sur le portefeuille energyRe Giga (ventilée entre une perte sur les sociétés associées de -€18,0 millions comptabilisée au niveau d'energyRe Giga et une dépréciation de -€52,8 millions au niveau de WindGrid US).

De plus, le Groupe a comptabilisé une provision (-€28,3 millions) pour contrat à titre onéreux liée à l'obligation d'investissement de \$150 millions encore à payer. Au total, cela représente une dépréciation de -€99,1 millions sur les actifs américains du Groupe.

La contribution **des entreprises mises en équivalence** au résultat du Groupe a reculé de -€20,9 millions par rapport à 2024. Cette baisse reflète, pour l'essentiel, une réduction de valeur ponctuelle des actifs américains (-€18,0 millions), une moindre contribution d'energyRe Giga (-€1,7 million) ainsi qu'une légère diminution de la contribution de Nemo Link (-€1,2 million).

La forte performance opérationnelle de Nemo Link a bénéficié de revenus supérieurs au plafond. La diminution des recettes de congestion par rapport à 2024, imputable à un rétrécissement des écarts des prix (« spreads »), a été compensée presque intégralement par l'augmentation sur le marché des capacités et les services auxiliaires. En 2025, le taux de disponibilité de l'interconnexion est resté élevé, à 98,7%. En dépit de cette remarquable performance opérationnelle, la contribution de Nemo Link (€30,6 millions) a été légèrement inférieure à celle de 2024 (-€1,2 million), sous l'effet essentiellement des intérêts supérieurs au plafond qui sont versés, conjointement avec le surplus du plafond lui-même, aux régulateurs après la période d'évaluation (2024-2028).

L'**EBIT ajusté** a chuté pour atteindre €6,4 millions (-€22,4 millions). Ce recul s'explique principalement par une moindre contribution de la holding (-€12,5 millions), par des contributions réduites d'EGI (-€2,4 millions) et par des résultats inférieurs des sociétés associées Nemo Link et energyRe Giga (-€2,9 millions), auxquels s'ajoutent une augmentation des coûts de développement chez WindGrid (-€2,2 millions) et une augmentation du mécanisme régulateur de décompte (-€2,1 millions). Globalement, l'**EBIT** a enregistré une baisse plus marquée (-€121,5 millions) en raison d'une réduction de valeur ponctuelle liée au portefeuille américain de WindGrid (-€99,1 millions).

Les **charges financières nettes** ont augmenté pour atteindre -€25,5 millions (-€4,8 millions), en raison essentiellement d'une hausse des coûts de financement (-€9,5 millions) consécutive au recours d'Elia Group SA au marché de l'emprunt en 2024 pour financer sa croissance, et de la variation des résultats de change (-€13,3 millions) liée à la couverture de l'exposition en USD d'Elia Group associée à WindGrid US. Cette montée a été en partie compensée par une hausse des recettes liée au produit de l'augmentation de capital et à la gestion proactive des liquidités par le Groupe (+€14,8 millions) et par l'ajustement de l'earn-out sur la participation d'energyRe Giga dans WindGrid (+€3,4 millions).

L'évolution de la **charge d'impôt sur le résultat** par rapport à l'année dernière est, pour l'essentiel, affectée positivement par la consolidation fiscale pour l'exercice 2024 (+€19,2 millions) et par l'effet de l'exercice en cours (+€24,7 millions), réparti entre la holding (+€21,7 millions) et Eurogrid International (+€3 millions). Cette situation fait suite à la loi votée fin 2025 pour éliminer le traitement discriminatoire précédemment applicable en cas de cumul du régime de contribution du Groupe avec le régime RDT (Revenus Définitivement Taxés). Ce changement législatif favorise l'application d'une contribution de groupe (consolidation fiscale) permettant l'utilisation de pertes fiscales au niveau d'Elia Group SA et d'Eurogrid International SA.

La **perte nette ajustée** a augmenté de €14,5 millions à €5,3 millions, en raison des éléments suivants :

1. Augmentation de la contribution de la holding (+€16,7 millions), essentiellement imputable à une baisse des charges d'impôt liée à la consolidation fiscale en Belgique (+€21,7 millions) et à une diminution des coûts d'exploitation (+€3 millions), qui ont été partiellement compensées par une hausse des charges financières (-€8,0 millions) liée à des émissions de dette dans le courant de l'année 2024.

Effet partiellement compensé par :

2. Augmentation du taux de rejet des coûts à la suite de l'examen des soldes par le régulateur (-€3,3 millions).
3. Diminution des contributions d'EGI (+€2,8 millions).
4. Autres éléments (+€4,0 millions), dont €3,0 millions liés à une contribution fiscale du groupe liée à Eurogrid International.

La **perte nette** enregistrée s'élève à -€74,5 millions ; elle comprend, d'une part, -€99,1 millions de réduction de valeur d'actifs américains reflétant une réévaluation de leur valeur recouvrable à la suite de l'allongement des délais de réalisation des projets et, d'autre part, un impact positif de €19,2 millions résultant de l'application du mécanisme de consolidation fiscale belge et lié aux exercices fiscaux antérieurs à 2025. Il s'agit donc d'un ajustement ponctuel plutôt que d'un avantage fiscal récurrent.

La **dette financière nette** a diminué de €725,2 millions pour s'établir à €483,7 millions. Début 2025, la liquidité de la holding a été considérablement rehaussée par les fonds levés lors de l'augmentation de capital de €2,2 milliards en avril. Ces fonds ont été progressivement injectés dans les entités opérationnelles (€1.050 millions dans ETB et €480 millions dans 50Hertz). À l'instar des entités opérationnelles, la holding a porté son programme de billets de trésorerie à €100 millions afin de favoriser sa flexibilité et sa robustesse financières.

Le **total des capitaux propres** a augmenté de +€2.401,1 millions, sous l'effet essentiellement de l'augmentation de capital de €2,2 milliards. Par conséquent, le **total des actifs** s'est inscrit en hausse de +€2.516,9 millions.

4.5 Réconciliation par segment

Résultats consolidés (en millions €) – Période se terminant le 31 décembre	2025	2025	2025	2025	2025
	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Écritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Produits	1.608,2	2.824,0	80,3	(70,3)	4.442,2
Autres produits	156,7	284,8	3,1	(64,8)	379,8
Produits (charges) nets réglementaires	(160,9)	(387,9)	0,0	0,0	(548,8)
Amortissements et réductions de valeurs	(266,7)	(420,4)	(54,5)	0,0	(741,6)
Résultat des activités opérationnelles	414,3	727,2	(101,7)	0,2	1.040,0
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence, nette d'impôt	3,8	0,0	9,0	0,0	12,9
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	418,1	727,2	(92,7)	0,2	1.052,9
Résultat avant amortissements, réductions de valeur, intérêts et impôts (EBITDA)*	684,8	1.147,6	(38,2)	0,2	1.794,5
Produits financiers	30,0	96,8	56,4	(10,2)	173,1
Charges financières	(97,3)	(188,5)	(81,9)	10,0	(357,8)
Charge d'impôt sur le résultat	(78,7)	(150,1)	43,7	0,0	(185,0)
Résultat net	272,1	485,5	(74,5)	0,0	683,1
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société	272,1	388,4	(74,6)	0,0	585,9
État consolidé de la situation financière (en millions €)	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025
Total des actifs	11.455,4	18.696,4	5.138,9	(3.142,1)	32.148,6
Dépenses d'investissements RAB	1.399,6	3.786,6	0,0	0,0	5.186,2
Dette financière nette**	3.849,3	9.296,7	483,7	0,0	13.629,6

* La variation des provisions est désormais incluse dans l'EBITDA, et l'exercice 2024 a été retraité en conséquence.

** Dette nette, mécanismes EEG et assimilés compris.

4.6 Éléments ajustés – tableau de réconciliation

(en millions €) – Période se terminant le 31 décembre 2025	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Segment non régulé et Nemo Link	Écritures de consolidation & transactions entre segments	Elia Group
Éléments ajustés					
Réduction de valeur energyRe Giga	0,0	0,0	(70,8)	0,0	(70,8)
Contrat onéreux	0,0	0,0	(28,3)	0,0	(28,3)
Éléments ajustés - EBIT	0,0	0,0	(99,1)	0,0	(99,1)
Modification du taux d'impôt en Allemagne	0,0	46,5	0,0	0,0	46,5
Correction ponctuelle liée à la contribution du Groupe des années précédentes	0,0	0,0	19,2	0,0	19,2
Éléments ajustés - Résultat net	0,0	46,5	(79,9)	0,0	(33,4)

Les résultats de l'exercice 2024 n'incluaient pas les éléments ajustés.

4.7 États financiers consolidés

Compte de résultats consolidé

(en millions €) - Période se terminant le 31 décembre	2025	2024
Revenus	4.442,2	3.767,0
Approvisionnement et marchandises	(17,9)	(23,0)
Autres produits	379,8	383,6
Produits (charges) nets réglementaires	(548,8)	(47,8)
Services et biens divers	(1.800,1)	(2.071,8)
Frais de personnel et pensions	(555,4)	(471,0)
Amortissements et réductions de valeurs	(741,6)	(619,4)
Variation des provisions	(47,9)	(0,3)
Autres charges	(70,3)	(38,2)
Résultat des activités opérationnelles	1.040,0	879,1
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	12,9	33,2
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	1.052,9	912,2
Résultat financier net	(184,7)	(172,4)
Produits financiers	173,1	104,1
Charges financières	(357,8)	(276,5)
Résultat avant impôt	868,1	739,8
Charge d'impôt sur le résultat	(185,0)	(227,3)
Résultat de la période	683,1	512,5
Résultat global total attribuable aux:		
Propriétaires de la société - propriétaires d'actions ordinaires	556,6	421,3
Propriétaires de la société - propriétaires de titres hybrides	29,3	29,3
Intérêts minoritaires	97,2	62,0
Résultat de la période	683,1	512,5
Résultat par action (en €)		
Résultat par action (en €) (part Elia)	5,56	5,73
Résultat par action après ajusté du bonus (en €) (part Elia)*	5,51	5,45

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.

*Le résultat par action ajusté de la prime (en €) (part Elia) inclut l'ajustement de la prime lié à l'émission de droits intervenue en 2025 (facteur de prime de 0,95).

État consolidé de la situation financière

(en millions €) – En date du 31 décembre 2025 31 décembre 2024

Actifs

Actifs non-courants	26.221,1	21.425,9
Immobilisations corporelles	22.099,5	17.692,6
Goodwill	2.411,1	2.411,1
Immobilisations incorporelles	759,4	565,2
Entreprises mises en équivalence	412,8	512,7
Autres actifs financiers	183,8	186,3
Dérivés	0,0	2,3
Créances clients et autres débiteurs à longue terme	353,7	55,0
Actifs d'impôt différé	0,7	0,7
Actifs courant	5.927,5	3.501,7
Stocks	382,9	224,6
Créances clients et autres débiteurs	1.231,8	1.093,4
Actifs de contrats	5,4	5,0
Créance d'impôt courant	83,2	94,3
Dérivés	19,6	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.141,8	2.030,3
Charges à reporter et produits acquis	62,7	44,1
Total des actifs	32.148,6	24.927,6

Passifs

Capitaux propres	8.945,0	6.177,4
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la	8.150,2	5.556,2
Capitaux propres attribuables aux actions ordinaires	7.634,2	5.040,3
Capitaux propres attribuables aux titres hybrides	515,9	515,9
Intérêts minoritaires	794,8	621,2
Passifs non-courant	18.325,8	14.899,2
Emprunts et dettes financières	16.910,0	13.968,8
Avantages du personnel	39,8	61,4
Dérivés	3,8	4,5
Provisions	186,4	172,1
Passifs d'impôt différé	322,8	301,9
Passifs de contrat	656,4	164,5
Autres dettes	206,5	226,0
Passifs courant	4.877,7	3.851,0
Emprunts et dettes financières	861,5	859,7
Provisions	38,9	8,9
Dettes fournisseurs et autres créateurs	2.518,8	2.158,0
Passifs d'impôt courant	43,9	10,2
Dérivés	6,1	2,3
Passifs de contrat	9,5	0,0
Autres dettes	0,0	0,6
Charges à imputer et produits à reporter	1.399,1	811,2
Total des capitaux propres et passifs	32.148,6	24.927,6

État consolidé des flux de trésorerie

(en millions €) – période se terminant le 31 décembre	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat de la période	683,1	512,5
Ajustements pour:		
Résultat financier net	184,8	172,5
Autres éléments sans effets sur la trésorerie	2,6	2,4
Charges d'impôt	147,3	151,0
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence (nette d'impôt)	(12,9)	(33,2)
Amortissements et réductions de valeurs	741,6	618,7
Perte / (produit) de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	42,2	14,0
Pertes de valeurs d'actifs courants	1,4	(0,1)
Variations des provisions	38,8	(4,2)
Variations des emprunts et dettes		
Variations des impôts différés	37,8	76,2
Variation des actifs financiers évalués à leur juste valeur par résultat	(0,2)	(0,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1.866,4	1.509,6
Variations des stocks	(159,6)	(182,4)
Variations de créances clients et autres débiteurs	(531,9)	(71,4)
Variations des autres actifs courants	(12,4)	(24,7)
Variations des dettes fournisseurs et autres créditeurs	730,5	(112,3)
Variations des autres dettes courantes	640,4	137,1
Variations du fond de roulement	667,0	(253,7)
Intérêts payés	(429,9)	(238,8)
Intérêts reçus	102,1	79,8
Impôt sur le résultat reçu/(payé)	(115,3)	(152,7)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	2.090,4	944,2
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(351,4)	(255,8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4.689,3)	(4.420,1)
Acquisition d'entreprises mises en équivalence	0,0	(230,4)
Acquisition d'instruments de capitaux propres et de dettes	(0,9)	(1,6)
Produits de cession d'immobilisations corporelles	24,0	2,9
Dividende reçu	34,6	35,0
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	(4.983,0)	(4.870,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produits de l'émission d'actions	2.206,8	0,0
Produits de l'émission d'actions - NCI	120,0	120,0
Coûts liés à l'émission d'actions	(20,2)	0,0
Coûts liés aux activités d'investissement	0,0	(6,3)
Rachat des actions propres	2,9	(1,3)
Dividende payé	(129,2)	(146,3)
Dividende hybride payé	(29,3)	(29,3)
Dividendes aux intérêts minoritaires	(42,0)	(36,0)
Remboursements d'emprunts	(697,5)	(639,9)
Produits de reprise des emprunts	3.592,6	5.337,0
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement	5.004,2	4.597,9
Impact des effets de change	(0,0)	(9,9)
Augmentation (diminution) de trésorerie et équivalents de trésorerie	2.111,6	662,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	2.030,3	1.368,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	4.141,8	2.030,3
Variations nettes dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2.111,6	662,2

Base pour la préparation et changements des méthodes comptables du Groupe

a. Base pour la préparation

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) qui ont été adoptées par l'Union européenne. Les méthodes comptables du Groupe n'ont subi aucun changement par rapport au rapport annuel 2024. Nous renvoyons à ce rapport annuel pour une description détaillée des traitements comptables.

b. Nouvelles normes, interprétations et amendements adoptés par le Groupe

Les amendements répertoriés ci-dessous sont applicables pour l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- Amendements à la norme IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères ; Absence de convertibilité.

c. Normes publiées, mais pas encore en vigueur.

Le Groupe entend adopter ces normes nouvelles et amendées, le cas échéant, lorsqu'elles entreront en vigueur. Le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes et amendements énumérés ci-dessous aient un impact significatif sur ses états financiers consolidés, à l'exception de la norme IFRS 18. L'impact de l'adoption de la norme IFRS 18, que nous avons identifié à la date du présent rapport, est détaillé ci-dessous.

- Norme IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, adoptée le 13 février 2026) ;
- Norme IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public – Informations à fournir (applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais non encore adoptées par l'Union européenne) ;
- Amendements à la norme IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public – Informations à fournir (publiés le 21 août 2025, mais pas encore adoptés au sein de l'UE) ;
- Amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 Classification et évaluation des instruments financiers (applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, adoptés en mai 2025) ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité – volume 11 (applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, adoptées le 9 juillet 2025) ;
- Amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7 Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles (applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, adoptés le 30 juin 2025) ;
- Modifications d'IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Conversion dans une monnaie de présentation d'une économie hyperinflationniste (publiées le 13 novembre 2025, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais non encore adoptées par l'Union européenne).

Elia Group a évalué les impacts possibles des nouvelles normes comptables IFRS et des amendements connexes à d'autres normes comptables IFRS applicables sur nos états financiers lors de leur première application.

IFRS 18 introduit un nouveau système de classification qui affectera la présentation du compte de résultat consolidé

comme suit :

- La catégorie opérationnelle inclura tous les produits et charges qui ne sont pas présentés dans l'une des quatre autres catégories. La plupart des éléments actuellement inclus dans notre EBIT seront affectés à cette catégorie opérationnelle ;
- La catégorie d'investissement comprendra principalement les produits et charges provenant des investissements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence ainsi que ceux liés à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie. Ces éléments, actuellement présentés dans notre résultat financier, seront reclassés dans la catégorie d'investissement ;
- La catégorie de financement regroupera principalement les produits et charges résultant de transactions liées exclusivement à la levée de financements, ou d'éléments provenant de transactions qui ne concernent pas uniquement la levée de financements. Cela inclura principalement des éléments actuellement présentés dans notre résultat financier, tels que les charges d'intérêts sur obligations convertibles et passifs locatifs.

Les différences de change (actuellement présentées dans le résultat financier) seront allouées sur base de la nature de l'élément sous-jacent :

- Les différences de change (produits et charges) liées aux éléments de financement seront présentées dans la catégorie de financement ;
- Les différences de change relatives à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie seront présentées dans la catégorie d'investissement ;
- Les différences de change relatives aux créances ou dettes commerciales seront classées dans la catégorie opérationnelle.

La catégorie impôts sur le résultat inclura les éléments actuellement présentés sous cette rubrique.

L'ensemble de ces changements entraînera trois nouveaux sous-totaux :

- Le résultat opérationnel, regroupant tous les produits et charges classés dans la catégorie opérationnelle ;
- Le résultat avant financement et charges d'intérêts, incluant tous les produits et charges classés dans les catégories opérationnelle ou d'investissement. Ce sous-total ne correspondra pas à notre EBIT en raison des reclassements depuis le résultat financier vers les catégories opérationnelle ou d'investissement ;
- Le sous-total du résultat net, égal à notre résultat net de la période.

De plus, les amendements à IAS 7 auront un impact sur l'état consolidé des flux de trésorerie. Selon la méthode indirecte, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ne seront plus basés sur le résultat net de la période mais sur le nouveau sous-total résultat opérationnel. En outre, les intérêts payés et reçus, actuellement présentés uniquement dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, seront reclassés dans les flux de financement (intérêts payés) ou dans les flux d'investissement (intérêts et dividendes reçus). En conséquence, le free cash-flow, aujourd'hui dérivé des flux opérationnels, sera affecté.

Le Groupe appliquera IFRS 18 et les modifications connexes des autres normes pour l'exercice débutant le 1er janvier 2027. La norme sera appliquée de manière rétrospective conformément à IAS 8, ce qui nécessitera une réconciliation pour chaque poste de la période comparative qui figurera dans le rapport annuel 2027. Les états financiers intermédiaires de l'exercice 2027 seront également établis selon la nouvelle norme.

Les impacts attendus sont basés sur les informations raisonnables disponibles avant l'autorisation de publication du présent rapport annuel. Ils pourront évoluer en fonction de nouvelles informations mises à disposition ultérieurement. En outre, le Groupe suit de près les développements relatifs à la future norme IFRS 20 sur les activités réglementées. La norme définitive est attendue au deuxième trimestre 2026.

5. Notes de l'auditeur

5.1 Note du commissaire sur les informations financières consolidées pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le collège des commissaires, composé d'EY Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par M. Frédéric De Mee, ainsi que de BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par M. Michaël Delbeke, a confirmé que leurs procédures de contrôle, qui sont pratiquement achevées, n'ont pas révélé d'ajustements significatifs devant être apportés à l'information comptable contenue dans le présent communiqué de presse.

5.2 Note du commissaire sur les informations de durabilité consolidées pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le collège des commissaires, composé d'EY Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par M. Frédéric De Mee, ainsi que de BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par M. Michaël Delbeke, a confirmé que, dans le cadre de sa mission d'assurance limitée du rapport de durabilité d'Elia Group, les procédures d'assurance limitée portant sur les indicateurs de durabilité 2025 sont pratiquement achevées et n'ont pas révélé d'ajustements significatifs qu'il conviendrait d'apporter à ces indicateurs 2025 exposés dans le présent communiqué de presse. Nous notons que le bassin écologique de 50Hertz, les indicateurs et les communications à ce sujet n'ont fait l'objet d'aucune procédure d'assurance limitée.

6. Calendrier financier

Publication des résultats de l'exercice 2025	5 mars 2026
Publication du rapport annuel 2025	27 mars 2026
Assemblée générale des actionnaires	19 mai 2026
Déclaration intermédiaire T1 2026	20 mai 2026
Date ex-dividende	29 mai 2026
Date de clôture des registres	1 ^{er} juin 2026
Paiement du dividende pour 2025	2 juin 2026
Publication des résultats semestriels 2026	29 juillet 2026
Déclaration trimestrielle T3 2026	27 novembre 2026

7. Liens utiles

- **Communiqué de presse**
- Elia Group tiendra une **conférence téléphonique** à l'attention des investisseurs institutionnels et des analystes aujourd'hui (le 5 mars 2026) à 10h30 CET.
- **Rapport annuel 2024**
- Glossaire : disponible dans le **Toolkit Q4 2025** (EN)

Avis de non-responsabilité/Déclarations prévisionnelles

Certaines déclarations reprises dans ce communiqué de presse ne sont pas des faits historiques et sont des déclarations prévisionnelles. De temps à autre, la société peut faire des déclarations prévisionnelles orales ou écrites dans des rapports destinés aux actionnaires et dans d'autres communications. Les déclarations prévisionnelles incluent, sans s'y limiter, les estimations de revenus, de marges opérationnelles, de dépenses d'investissement, de trésorerie, de liquidité future, de fonds de roulement et de besoins en capitaux, de la capacité de l'entreprise à lever du capital et à contracter des dettes, des autres informations financières, des évolutions attendues aux niveaux légal, politique ou réglementaire, en Belgique, en Europe et ailleurs, et d'autres estimations et évolutions du même genre, y compris entre autres l'incertitude qui règne à l'endroit des approbations réglementaires nécessaires des coûts et conditions associés à l'exploitation du réseau, du développement attendu de l'activité de l'entreprise, des projets, des coentreprises et d'autres coopérations, de l'exécution de la vision et de la stratégie de croissance de la société, y compris en ce qui concerne la future activité de fusions et d'acquisitions et la croissance internationale. Les termes et expressions tels que « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prédire », « projeter », « pouvoir », « planifier », « garder bon espoir », « garder confiance », « rester confiant » ont pour but d'identifier les déclarations prévisionnelles, mais ne sont pas les seuls moyens d'identifier ce genre de déclarations. De par leur nature, les déclarations prévisionnelles impliquent des risques et incertitudes inhérents, à la fois de nature générale et spécifique, et il existe un risque que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prévisionnelles ne se réalisent pas. Les investisseurs doivent avoir conscience qu'un certain nombre de facteurs importants pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et les plans, objectifs, attentes, estimations et intentions exprimés dans les déclarations prévisionnelles. Quand ils se basent sur des déclarations prévisionnelles, les investisseurs doivent soigneusement tenir compte des facteurs susmentionnés et d'autres incertitudes et événements, en particulier à la lumière de l'environnement politique, économique, social, industriel et légal dans lequel l'entreprise exerce ses activités. De telles déclarations prévisionnelles ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont faites. En conséquence, l'entreprise n'est pas tenue de les mettre à jour ou de les revoir, que ce soit suite à la réception de nouvelles informations, de futurs événements ou autres, sauf si une telle mise à jour ou révision est imposée par les lois, règles et réglementations applicables. L'entreprise s'abstient de garantir, indiquer ou prédire que les résultats anticipés par ses déclarations prévisionnelles seront atteints, et les déclarations prévisionnelles ne représentent, en tout état de cause, qu'un des nombreux scénarios possibles, et ne doivent pas être considérées comme le scénario le plus probable ou normal.

À propos d'Elia Group

Groupe énergétique international de confiance, solidement implanté au niveau national

Elia Group est un acteur énergétique international qui conçoit, construit et gère des réseaux de transport d'électricité à haute tension en Belgique ainsi que dans le nord et l'est de l'Allemagne. Par l'intermédiaire d'Elia Transmission Belgium et de 50Hertz, nous assurons un acheminement sécurisé de l'électricité par-delà les frontières et veillons à ce que la société, les industries et les collectivités puissent bénéficier d'une énergie fiable, abordable et durable. Comptant parmi les plus grands gestionnaires de réseau d'Europe, nous exploitons un réseau hautement interconnecté qui assure à 30 millions d'utilisateurs finaux un approvisionnement électrique fiable à 99,9%. Notre mission dépasse largement l'exploitation du réseau : nous facilitons l'électrification, la décarbonation et la compétitivité économique à l'échelle européenne.

Moteur de la transition énergétique

Face à l'accélération de la transition énergétique, notre responsabilité n'a jamais été aussi grande. Nous sommes au cœur d'une profonde transformation de l'économie et de la société européennes. Au travers d'importants investissements dans les infrastructures, d'interconnexions transfrontalières et de l'intégration de volumes d'énergie renouvelable en forte croissance, nous rendons la transition à la fois possible et concrète. Nous améliorons en permanence nos systèmes, nos processus et notre conception du marché dans l'objectif de garantir la participation efficace des nouvelles technologies et nouveaux acteurs sur le marché à un système énergétique dynamique, digital et flexible.

Toujours dans l'intérêt de la communauté

Acteur majeur du système énergétique européen, Elia Group assume une responsabilité qui dépasse largement les besoins actuels. Chaque ligne que nous construisons, chaque innovation que nous introduisons et chaque décision que nous prenons contribuent à façonner le monde dont hériteront les générations futures. Les enjeux sont clairs : les choix que nous posons aujourd'hui conditionneront l'accès pour la société de demain à une électricité sûre, abordable et durable. Notre mission consiste à conduire cette transformation avec lucidité et détermination pour faire du réseau que nous construisons aujourd'hui le fondement de la prospérité, de la compétitivité et du bien-être des générations futures.

Groupe international avec une vision à long terme

Au-delà de ses activités de gestionnaire de réseau, Elia Group propose des services de consultance ainsi que des solutions techniques à l'international par l'intermédiaire d'Elia Grid International (EGI), transformant notre expertise opérationnelle en partenariats mondiaux au service de l'intégration du réseau et de sa fiabilité. Au travers de WindGrid, nous développons des solutions de transport (offshore) qui accélèrent la transition énergétique en Europe et au-delà.

Ensemble, nos entités forment un Groupe résilient, diversifié et hautement performant. Nous allions excellence opérationnelle et vision stratégique, stabilité du cadre régulé et flexibilité entrepreneuriale, expertise nationale et ouverture internationale. Cette cohésion renforce notre profil financier, notre capacité d'innovation et notre réputation de partenaire de confiance.

Elia Group est cotée sur Euronext Brussels (symbole : ELI) et est représentée dans l'indice BEL20.

Pour de plus amples informations,

Investor Relations

Stéphanie Luyten | M +32 467 05 44 95 | investor.relations@elia.be

Elia Group SA

Boulevard de l'Empereur 20 | Keizerslaan 20 | 1000 Bruxelles | Belgique

