

Elia Groep blijft aanzienlijk verder investeren in het ontwikkelen van haar netinfrastructuur en boekt solide operationele resultaten



26/08/2016

Gelieve voor meer informatie contact op te nemen met:

Media

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

Investor Relations

Tom Schockaert
+32 2 546 75 79
+32 494 42 28 65
investor.relations@elia.be

Hoogtepunten voor de eerste helft van 2016

- **De Elia Groep realiseert netinvesteringen voor € 153 miljoen in België en € 183 miljoen in Duitsland met het oog op het versterken van de netinfrastructuur.**
- **Elia en 50Hertz handhaven een zeer hoge betrouwbaarheid voor hun systemen (99,999%) en dit ten voordele van 30 miljoen eindgebruikers in België en Duitsland.**
- **De genormaliseerde¹ nettowinst daalt met 0,4% tot € 84,6 miljoen ten gevolge van toegenomen onderhoudskosten en afschrijvingen in Duitsland (daling met 13,3%). Elia Transmission (België) steeg met 18,8% ten gevolge van solide operationele resultaten.**

1. 1H 2016 in een notendop

De Elia Groep blijft verder investeren in belangrijke netontwikkelingsprojecten met het oog op het behouden van een hoog niveau van bevoorradingszekerheid en het bijdragen tot een verdere ontwikkeling van de Europese energiemarkt.

In België is het Stevin-project in volle gang: de ondergrondse kabelwerken zijn gestart en het eerste gedeelte van de nieuwe kabellijn tussen Zomergem en Eeklo is al sinds midden mei operationeel. Het eerste deel van het 'Boucle de l'Est'-project dat de integratie onshore windparken in het oosten van België mogelijk maakt, zal tegen eind 2016 operationeel zijn. De eerste werkzaamheden met betrekking tot het Nemo-project, met name de onderzeese stroomverbinding tussen Groot-Brittannië en België, zullen van start gaan in september.

Bij 50Hertz in Duitsland werden in de eerste helft van 2016 verschillende hoogspanningsstations in gebruik genomen (Wolmirstedt, Jessen, Hamburg Noord). De stedenbouwkundige vergunningen voor de Uckermark 380kV lijn die het hoogspanningsstation van Bertikow in Brandenburg met het Neuenhagen hoogspanningsstation in Berlijn zal verbinden, worden naar verwachting afgeleverd in het derde kwartaal van 2017. Een bijkomende procedure inzake vogelbescherming loopt nog. Alle vereiste stedenbouwkundige vergunningen werden verkregen voor het offshore windpark Arkona Becken, deel van de Ostwind 1 cluster, en de werkzaamheden met betrekking tot het windpark zijn gestart. Voor de offshore interconnectie "Kriegers Flak Combined Grid Solution", die voor een verbinding zal zorgen tussen de Deense regio Zeeland en het Duitse Mecklenburg-Vorpommern, werd een EU subsidieovereenkomst bekomen en werden de aanbestedingsprocedures met betrekking tot het Deense platform afgerond.

¹ De term "genormaliseerd" verwijst naar de prestatie-indicatoren (EBIT, nettowinst, EPS) voor de niet-recurrente elementen. Niet-recurrente elementen zijn opbrengsten of kosten die niet op regelmatige wijze ontstaan tijdens de normale bedrijfsactiviteiten. Deze worden apart voorgesteld aangezien deze van belang zijn om de onderliggende duurzame prestaties van een onderneming omwille van haar omvang of aard te begrijpen. Wij verwijzen naar pagina 10, punt 7 voor een meer gedetailleerde afstemmingstabel van de niet-recurrente elementen.

Samen met onze blijvende aandacht voor het implementeren van de infrastructuurprojecten blijft veiligheid een topprioriteit. Het "GoForZero" ongelukken voor aannemers werd in juni in België gelanceerd en de eerste proefprojecten volgen later dit jaar.

2. Kerncijfers

Geconsolideerde resultaten van de Elia Groep voor de eerste zes maanden van 2016:

Kerncijfers (in miljoen EUR)	1H2016	1H2015 *	Vershil (%)
Totaal opbrengsten	405,1	392,7	3,2%
EBITDA	212,5	202,0	5,2%
EBIT	148,3	147,8	0,3%
<i>Niet-recurrente elementen</i>	1,8	7,9	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde EBIT	146,5	139,9	4,7%
Netto financieringslasten	(45,6)	(44,0)	3,6%
Nettowinst	86,5	94,0	(8,0%)
<i>Niet-recurrente elementen</i>	1,9	9,0	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde winst	84,6	85,0	(0,4%)
Totaal activa	5.922,7	6.435,6	(8,0%)
Eigen vermogen	2.405,7	2.413,6	(0,3%)
Netto financiële schuld	2.563,8	2.583,4	(0,8%)
Kerncijfers per aandeel	1H2016	1H2015 *	Vershil (%)
Gewone winst per aandeel (EUR)	1,42	1,55	(8,4%)
Gewone genormaliseerde winst per aandeel (EUR)	1,39	1,40	(0,7%)
Eigen vermogen per aandeel (EUR)	39,6	39,7	(0,3)%

* Herwerkt (zie toelichting 2.c in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten)

EBIT = operationele winst en aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)

EBITDA = EBIT + afschrijvingen + veranderingen in voorzieningen

Niet-recurrente elementen: voor meer informatie over de niet-recurrente elementen, verwijzen we naar punt 7

Nettowinst = Winst toe te rekenen aan de Eigenaars van de vennootschap

Eigen vermogen = Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap

Netto financiële schuld = Langlopende en kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen min geldmiddelen en kasequivalenten

Chris Peeters, CEO van de Elia Groep, geeft commentaar bij de eerste jaarhelft van 2016:

"Het nieuwe regelgevend kader dat in voege is in België sinds het begin van 2016, belooft operationele prestaties wat een gunstig effect heeft op de financiële resultaten in België. Aan Duitse kant ondervinden we tijdelijk een zekere druk op de resultaten als gevolg van de toegenomen onderhoudsactiviteiten. In de eerste helft van 2016 zitten de grote on- en offshore-investeringen op schema. De integratie van hernieuwbare energie, zowel voor onshore als offshore, het ontwikkelen en versterken van een Europese energiemarkt en het veiligstellen van de bevoorradingszekerheid blijven onze voornaamste ankerpunten"

Conference call voor beleggers en analisten

De Elia Groep zal een conference call organiseren voor institutionele beleggers en analisten op 26 augustus 2016 om 10:00u Centraal-Europese Tijd (CET). Voor inbelgegevens en online streaming, gelieve onze website te consulteren (<http://www.eliagroup.eu>).

De **genormaliseerde groep EBIT** steeg met 4,7% tot €146,5 miljoen dankzij een sterk resultaat van Elia Transmission, wat meer dan voldoende is om de daling in de resultaten van 50Hertz Transmission te compenseren.

In België vloeit de stijging in de resultaten voort uit de gestegen gereguleerde nettowinst, die binnen het nieuwe regelgevend kader meer gerelateerd is met de investeringen en operationele prestaties, samen met toegenomen belastingen die worden doorgerekend in de opbrengsten. Bovendien was er een toename in ontvangen

tussenkomen van klanten met betrekking tot specifieke investeringen. Deze effecten werden deels gecompenseerd door hogere schadekosten aan onze elektrische systemen als gevolg van slecht weer. Zoals eerder aangekondigd, wordt anderzijds in Duitsland in 2016 een piek bereikt in de onderhoudsactiviteitscyclus hetgeen resulteert in druk op de productiviteit. Verder nam het personeelsbestand toe ten gevolge van het belangrijke investeringsprogramma, wat leidt tot hogere personeelskosten.

Rekening houdende met de in de eerste helft van 2015 gerealiseerde niet-recurrente elementen, die een grotere impact hadden in vergelijking met dit jaar, blijft de **gerapporteerde groep EBIT** nagenoeg stabiel (stijging met 0,3%). De € 7,9 miljoen niet-recurrente EBIT gerealiseerd per juni 2015 was het resultaat van de van de ingebruikname van de Baltic2-kabels bij 50Hertz Transmission en van de integratie van de elektriciteitsbeurzen APX Groep in EPEX spot. Per juni 2016 was er enkel een beperkte impact van de niet-recurrente elementen (€ 1,8 miljoen) in hoofzaak verbonden met het efficiënte beheer van de energiekosten binnen het "Korridor"-model bij 50Hertz Transmission.

De **genormaliseerde geconsolideerde nettowinst** van de Elia Groep daalde met 0,4%. De nettowinst werd voornamelijk negatief beïnvloed door de toegenomen winstbelastingen.

Meer details over de financiële prestaties van de twee onderliggende transmissienetbeheerders (Elia Transmission in België en 50Hertz Transmission in Duitsland) zijn verder in de afzonderlijke segmentrapportering te vinden.

De **netto financiële schuld** bleef stabiel op € 2.563,8 miljoen (daling met 0,8%).

Het **eigen vermogen van de Elia Groep** bleef met € 2.405,7 miljoen op ongeveer hetzelfde niveau als vorige periode, voornamelijk door de winst van de eerste jaarhelft (€ 86,5 miljoen), gecompenseerd door de dividenduitkering over 2015 (€ 94,2 miljoen).

2.A. Segmentrapportering Elia Transmission (België)

De resultaten van Elia Transmission gedurende de eerste zes maanden van 2016:

Elia Transmission kerncijfers (in miljoen EUR)	1H2016	1H2015 *	Vershil (%)
Totaal opbrengsten	405,1	392,7	3,2%
EBITDA	166,9	147,1	13,5%
EBIT	102,6	92,9	10,4%
<i>Niet-recurrente elementen</i>	(0,2)	3,4	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde EBIT	102,8	89,5	14,8%
Netto financieringslasten	(45,6)	(44,0)	3,6%
Winstbelastingen	(16,1)	(10,1)	59,4%
Nettowinst	40,9	39,1	4,6%
<i>Niet-recurrente elementen</i>	(0,1)	4,5	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde winst	41,0	34,6	18,5%
Totaal activa	5.111,2	5.669,7	(9,9%)
Eigen vermogen	1.867,0	1.920,5	(2,8%)
Netto financiële schuld	2.563,8	2.583,4	(0,8%)
Vrije kasstroom	62,5	(41,6)	(250,2%)

Vrije kasstroom = nettokasstroom van de bedrijfsactiviteiten – nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten

* Herwerkt (zie toelichting 2.c in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten)

Sinds begin 2016 is de nieuwe tariefmethodologie, die door de regulator CREG op 26 november 2015 werd goedgekeurd, in werking getreden. De methodologie is opnieuw van toepassing voor een periode van 4 jaar en introduceert een aantal nieuwe elementen in vergelijking met de vorige methodologie die van toepassing was van 2012 tot 2015. De belangrijkste veranderingen zijn de manier waarop de toegestane nettowinst is opgebouwd, en die nu meer verbonden is met de operationele prestatie, de structuur van de tarieven, nog steeds volgens een *cost-plus* methodologie, en de definitie van de categorieën van kosten. Reserveringskosten voor ondersteunende diensten (met uitzondering van *black start*) worden gekwalificeerd als "beïnvloedbare kosten" (niet langer als niet-beheersbare kosten) en komen in aanmerking voor een incentive, binnen vooraf bepaalde grenzen. Tot slot liggen de tarieven niet langer vast voor een periode van 4 jaar; binnen het vierjarige tijdsbestek wordt een jaarlijks tarief

goedgekeurd. Voor meer informatie over het nieuwe regelgevend kader verwijzen wij naar de bijlage 16 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Financieel

De **opbrengsten van Elia Transmission** stegen met 3,2% tijdens de eerste zes maanden van 2016 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, tot € 405,1 miljoen. De stijging van de opbrengsten is het gevolg van een hoger toegestane gereguleerde nettowinst, hogere belastingen die worden doorgerekend in de opbrengsten, hogere opbrengsten gerealiseerd door EGI en recuperatie van de ontwikkelingskosten voorafgaand aan de finale investeringsbeslissing ("pre-FID") voor de interconnectie Nemo Link tussen het VK en België. Deze verhogingen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere kosten, voornamelijk voor ondersteunende diensten en financiering, die worden doorgerekend in de opbrengsten.

Zoals eerder vermeld, is de tariefstructuur die van toepassing is sinds 2016 gewijzigd in vergelijking met vorig jaar en heeft deze een meer "dienstgerichte" structuur.

Onderstaande tabel geeft een meer gedetailleerd beeld van de evolutie van de verschillende componenten van de opbrengsten.

Gedetailleerde opbrengsten (in miljoen EUR)	1H2016	1H2015	Vershil (%)
Opbrengsten volgens de oude tariefstructuur die niet langer van toepassing is	(1,3)	396,0	n.r.
Aansluitingen	20,5	21,1	(2,8%)
Beheer en ontwikkeling van de netwerkinfrastructuur	238,6	0,0	n.r.
Beheer van het elektrisch systeem	59,9	0,0	n.r.
Compensatie van onevenwichten	72,1	0,0	n.r.
Marktintegratie	12,0	0,0	n.r.
Internationale inkomsten	13,4	33,1	(59,5%)
Overige bedrijfsopbrengsten (inclusief EGI bedrijfsopbrengsten)	50,2	30,5	64,4%
Subtotaal opbrengsten & overige bedrijfsopbrengsten	466,4	480,7	(3,0%)
Afrekeningsmechanisme: afwijkingen goedgekeurd budget	(61,4)	(88,0)	n.r.
Totaal opbrengsten & overige bedrijfsopbrengsten	405,1	392,7	3,2%

In de eerste 6 maanden van 2016 vond er nog een finale afrekening plaats van de 2015 **opbrengsten (in overeenstemming met de oude tariefstructuur die niet langer van toepassing is)**, die resulteert in een vermindering van € 1,3 miljoen.

De **opbrengsten uit netaansluitingen** zijn niet materieel gewijzigd ten opzichte van de vorige tariefstructuur. De opbrengsten kenden een lichte daling als het gevolg van lagere opbrengsten uit nieuwe netaansluitingen met rechtstreekse klanten.

Kosten gemaakt voor planning, onderhoud en het verder ontwikkelen van het transmissienet met het oog op het behouden van de langetermijncapaciteit en te voldoen aan de redelijke vraag voor transmissie van elektriciteit, worden betaald via de **opbrengsten uit beheer en ontwikkeling van netinfrastructuur**. Een deel van de gereguleerde toegestane nettowinst wordt ook betaald via deze opbrengsten.

De **opbrengsten uit beheer van het elektrisch systeem** omvatten in de eerste plaats de kosten die gemaakt worden teneinde een permanente balans te verkrijgen tussen de bevoorrading van en de vraag naar elektriciteit, met inbegrip van de kosten voor congestiebeheer, compensaties voor energieverliezen en het beheer van de elektriciteitsstromen. Onder deze opbrengsten valt eveneens de bijdrage tot de gereguleerde toegestane nettowinst.

Verleende diensten in het kader van energiebeheer (incl. *black start*) en individuele balancering van balanceringsgroepen worden betaald via de **opbrengsten voor compensatie van onevenwichten**.

Tot slot omvat de laatste sectie van de tarifaire opbrengsten de diensten die Elia Transmission verleent in het kader van de **marktintegratie**. Naast de kosten die nodig zijn om te voldoen aan deze taak is een finale bijdrage tot de gereguleerde toegestane nettowinst inbegrepen.

Internationale inkomsten daalden met € 19,7 miljoen (daling met 59,5%), voornamelijk ten gevolge van de lagere congestie ter hoogte van de grenzen die voortvloeit uit het feit dat Doel 3 en Tihange 2 weer operationeel waren sinds eind 2015.

Overige bedrijfsopbrengsten gerealiseerd in de eerste helft van 2016 stegen met 64,4% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar tot € 50,2 miljoen. Dit is in hoofdzaak te danken aan de opbrengsten van EGI die gestegen zijn van € 1,3 miljoen tot € 9,4 miljoen, en de recuperatie van de pre-FID ontwikkelingskosten voor de interconnectie Nemo Link tussen het VK en België (€ 8,8 miljoen).

Het **afrekeningsmechanisme** omvat de afwijkingen in het huidig jaar van het budget goedgekeurd door CREG (€ 46,4 miljoen) en de afrekening van oude tekorten en overschotten gerealiseerd voor 2016 (€ 15 miljoen). De operationele surplus vergeleken met het budget is voornamelijk het resultaat van de lagere kosten voor ondersteunende diensten (incl. *black start*) (€ 25,4 miljoen), lagere beheersbare kosten (€ 8,0 miljoen) en lagere financiële lasten (€ 6,3 miljoen). Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd met de lagere tarifaire opbrengsten (daling met € 1,9 miljoen), een hogere nettowinst (€ 1,3 miljoen) en hogere belastingen (€ 2,6 miljoen). Daarnaast werd een tijdelijk tarifair overschot van € 8,5 miljoen overgedragen binnen het huidige jaar.

De gerapporteerde **EBITDA** (stijging met 13,5%) en **EBIT** (stijging met 10,4%) zijn voornamelijk het gevolg van de toename van de gereguleerde nettowinst en de hogere belastingen die worden doorgerekend in de opbrengsten. De stijging in **genormaliseerde EBIT** is nog meer uitgesproken (stijging met 14,8%) ten gevolge van de niet-recurrente winst die vorig jaar werd gerealiseerd door HGRT door de integratie van de elektriciteitsbeurzen APX Group in EPEX SPOT (€ 3,6 miljoen).

De **netto financieringslasten** stegen (met 3,6%) in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar tot € 45,6 miljoen. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan de niet-recurrente impact van de APX transactie van vorige periode (zie infra).

De stijging in de **winstbelastingen** (stijging met 59,4%) was voornamelijk het gevolg van een toegenomen winst voor belastingen. Ten tweede steeg, ten gevolge van een daling van de Belgische notionele intrestaftrek, het effectieve belastingtarief van 22,8% in juni 2015 naar 29,0% (voor meer details verwijzen wij naar hoofdstuk 10 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten).

De 18,5%stijging in de **genormaliseerde winst** tot € 41,0 miljoen is voornamelijk het resultaat van:

1. stijging in de **billijke vergoeding**:
De daling in de OLO werd meer dan gecompenseerd door de gestegen bèta en de toepassing van de nieuwe illiquiditeitspremie die resulteert in een billijke vergoeding van € 17,5 miljoen (stijging met € 4,6 miljoen)
2. daling in de gerealiseerde **incentives**:
Tussen de oude incentives (€ 17,4 miljoen), met inbegrip de compensatie in de tarieven voor buitendienststelling van vaste activa, en de nieuwe incentives (€ 13,3 miljoen) is er een daling van € 4,1 miljoen.
3. nieuw geïntroduceerde **mark-up** voor strategische investeringen bedraagt € 6,9 miljoen op het einde van juni
4. hogere schade aan de elektrische installaties (daling met € 3,7 miljoen)
5. stijging van tussenkomst klanten voor specifieke investeringen (stijging met € 2,3 miljoen).

Het **balanstotaal** daalde met 9,9% tot € 5.112,1 miljoen ten gevolge van een terugbetaling van een Euro-obligatie die in april kwam te vervallen en die al eind 2015 werd geprefinancierd. Als gevolg bleef de **netto financiële schuld** stabiel met € 2.563,8 miljoen.

De **vrije kasstroom** werd positief beïnvloed door de afrekening van een fiscale vordering die gedeeltelijk werd betaald in de eerste helft van 2016 (voor meer informatie verwijzen wij naar toelichting 11 van het tussentijds jaarverslag).

Operationeel

De **belasting** gemeten op het Elia-net daalde met 0,7% in de eerste zes maanden van 2016 tot 38,9 TWh in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De afname van het Elia-net bleef stabiel (34,4 TWh tegenover 34,5 TWh in 2015).

Er was een aanzienlijke daling in de geïmporteerde volumes, van 11,9 TWh in de eerste helft van 2015 tot 6,9 TWh dit jaar. Tegelijkertijd zijn de geëxporteerde volumes verdubbeld tot 4,0 TWh in de eerste zes maanden van 2016, wat resulteert in een netto-invoer van 2,9 TWh of een vermindering van 72,7%. Deze aanzienlijke vermindering is voornamelijk het gevolg van de heropstart van de nucleaire kernreactoren Doel 3 en Tihange 2, zoals hierboven reeds vermeld. De totale elektriciteitsstromen tussen België en de naburige landen daalde (daling met 17,4%) tot 10,9 TWh.

Investerings

Een netto bedrag van € 153,1 miljoen² (met inbegrip van Nemo) werd geïnvesteerd, in hoofdzaak voor de uitbreiding van de hoogspanningsstations en de aanleg van hoogspanningskabels. Tot juni werd al € 49,8 miljoen geïnvesteerd in het Stevin-project, voornamelijk voor de hoogspanningsstations en elektriciteitskabels. Daarnaast werd voor de werken in het kader van het Brabo-project een totaal bedrag van € 8,3 miljoen geïnvesteerd gedurende de eerste helft van 2016. Tot slot financierde Elia Transmission Nemo Link voor een bedrag van € 29,5 miljoen.

2.B. Segmentrapportering 50Hertz Transmission (Duitsland)

De resultaten van 50Hertz Transmission voor de eerste zes maanden van 2016:

50Hertz Transmission kerncijfers (in miljoen EUR)	1H2016 *	1H2015 *	Vershil (%)
Totaal opbrengsten	655,5	657,9	(0,4%)
EBITDA	198,6	181,3	9,5%
EBIT	133,8	140,4	(4,7%)
<i>Niet-recurrente elementen</i>	4,7	10,6	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde EBIT	129,1	129,8	(0,5%)
Netto financieringslasten	(22,4)	(7,5)	198,7%
Winstbelastingen	(35,3)	(41,5)	(14,9%)
Nettowinst	76,0	91,4	(16,8%)
<i>Waarvan 60% toe te rekenen aan de Elia Groep</i>	<i>45,6</i>	<i>54,8</i>	<i>(16,8%)</i>
<i>Niet-recurrente elementen</i>	3,3	7,5	<i>n.r.</i>
Genormaliseerde winst	72,7	83,9	(13,3%)
<i>Waarvan 60% toe te rekenen aan de Elia Groep</i>	<i>43,6</i>	<i>50,3</i>	<i>(13,3%)</i>
Balanstotaal	5.839,9	4.958,4	17,8%
Eigen vermogen	1.352,3	1.276,3	6,0%
Netto financiële schuld	940,9	915,6	2,8%
Vrije kasstroom	(8,3)	287,4	(102,9%)

* Resultaten, kosten, activa en verplichtingen worden in de tabel opgenomen aan 100%

Financieel

De **opbrengsten van 50Hertz Transmission** bleven in lijn met de opbrengsten van dezelfde periode vorig jaar. Dit was het resultaat van toegenomen opbrengsten ten gevolge van de verhoogde onshore en offshore investeringen die werden gecompenseerd door een lagere te recupereren actuele energiekost. De **totale opbrengsten** worden meer gedetailleerd weergegeven in onderstaande tabel.

² Inclusief activering van software, IAS 23 (financieringskosten) en IFRIC 18 (overdacht van activa van klanten - waarbij tussenkomsten van klanten in netaansluitingen volledig worden beschouwd als opbrengsten onder IFRS), komt dit uit op € 137,5 miljoen.

(in miljoen EUR)	1H2016	1H2015	Vershil (%)
Verticale netwerktarieven	487,3	376,2	29,5%
Horizontale netwerktarieven	84,7	67,2	26,0%
Ondersteunende diensten	63,2	75,9	(16,7%)
Overige bedrijfsopbrengsten	25,8	22,4	15,2%
Subtotaal opbrengsten	661,0	541,7	22,0%
Afrekeningsmechanisme: afwijkingen van het goedgekeurde budget	(5,5)	116,2	n/a
Totaal opbrengsten & overige bedrijfsopbrengsten	655,5	657,9	(0,4%)

De **opbrengsten uit verticale nettarieven** (tarieven voor eindverbruikers) stegen met € 111,1 miljoen (stijging met 29,5%), voornamelijk als het resultaat van een toename in de totale door de regulator toegestane inkomsten. De vergoedingen voor energiekosten, met inbegrip van de toegestane niet-beheersbare kosten die worden doorgerekend in de tarieven, was aanzienlijk hoger in vergelijking met 2015. Daarnaast zorgden de investeringsactiviteiten tot hogere verticale netwerktarieven. Tot slot stegen de opbrengsten uit verticale nettarieven in vergelijking met de eerste helft van 2015, als gevolg van een lagere afrekening van oude tarifaire overschotten die in 2015 een grotere daling veroorzaakten in de tarieven die worden aangerekend aan de eindverbruikers.

De **opbrengsten uit horizontale nettarieven** (tarieven voor TNB's) stegen met 26,0% ten opzichte van de eerste helft van 2015 voornamelijk ten gevolge van de projecten Baltic 2, die in gebruik werd genomen eind 2015, en Ostwind 1 (Cluster Westlich Adlergrund). In Duitsland worden investeringskosten voor offshoreverbindingen gedeeld onder de vier Duitse TNB's. Dit betekent dat 50Hertz ongeveer 20% van deze kosten draagt en 80% van haar eigen aansluitingskosten doorrekent aan de drie andere TNB's. Als gevolg van de toegenomen offshore investeringen stijgen de kosten die horizontaal van de overige TNB's kunnen worden gerecupereerd en heeft dit aldus een impact op horizontale opbrengsten.

De **opbrengsten uit ondersteunende diensten** daalden met 16,7%, voornamelijk als het gevolg van lagere opbrengsten van groep balancing in vergelijking met de eerste helft van 2015. Deze opbrengsten weerspiegelen hoofdzakelijk overeenstemmende kosten voor controle-energie.

Het **afrekeningsmechanisme** omvat enerzijds de jaarlijkse verrekening van tekorten en overschotten ontstaan vóór 2016 (+ € 49,6 miljoen), en anderzijds de in 2016 gerealiseerde afwijkingen tussen de toegestane door te rekenen kosten en de werkelijke kosten (- € 55,1 miljoen). De operationele surplus in 2016 is hoofdzakelijk het resultaat van de energiekosten die lager waren dan verwacht.

EBITDA is gestegen (stijging met 9,5%) tot € 198,6 miljoen ten gevolge van de investeringsactiviteiten. Zoals werd gecommuniceerd bij de jaarresultaten van 2015 zal het bijkomend resultaat van de toegenomen investeringen wat onder druk komen te staan in 2016, voornamelijk ten gevolge van een piek in de onderhoudsactiviteiten cyclus. Daarnaast groeide het personeelsbestand als gevolg van het belangrijke investeringsprogramma dat 50Hertz momenteel doorvoert, wat leidt tot hogere personeelskosten (stijging met 10,4% tot € 48,5 miljoen). **Genormaliseerde EBIT** (daling met 0,5%) werd verder beïnvloed door de stijgende afschrijvingen voornamelijk door de ingebruikname van de offshore Baltic 2 kabelverbinding eind 2016. Rekening houdend met de niet-recurrente energiebonussen gerealiseerd in de eerste helft van 2016 (€ 5,4 miljoen), die licht zijn gestegen in vergelijking met de eerste helft van 2015 en de niet-recurrente positieve impact van de ingebruikname van Baltic 2 in 2015, bedroeg de **gerapporteerde EBIT** € 133,8 miljoen (daling met 4,7%).

Als gevolg van het afsluiten in november 2015 en april 2016 van belangrijke schuldkapitaalmarkttransacties voor een totaal bedrag van €1.640 miljoen, stegen de **netto financieringslasten** in de eerste 6 maanden van 2016 tot € 22,4 miljoen.

De daling in de **winstbelastingen** (daling met 14,9%) was voornamelijk het gevolg van de daling in de winst voor belastingen.

De stijging van 13,3% in de **genormaliseerde winst** is voornamelijk het resultaat van:

1. Hogere kostendekking voor onshore investeringen (stijging met € 3,4 miljoen)
2. Hogere kostendekking voor offshore investeringen (stijging met € 38,9 miljoen)
3. Hogere operationele kosten (daling met € 19,7 miljoen)
4. Hogere afschrijvingen (daling met € 22,3 miljoen)
5. Hogere netto financieringslasten (daling met € 14,6 miljoen)
6. Lagere belastingen (stijging met € 4,4 miljoen)

Het **balanstotaal** steeg met 17,8% tot € 5.839,9 miljoen, terwijl de **netto financiële schuld** licht steeg tot € 940,9 miljoen (stijging met 2,8%) ten gevolge van een licht negatieve vrije kasstroom en toegenomen verkregen interesten.

De **vrije kasstroom** werd positief beïnvloed door de hogere kasstromen uit bedrijfsactiviteiten die meer dan gecompenseerd werden door veranderingen in het werkkapitaal.

Operationeel

In de eerste helft van 2016 werd een netto volume van 25,1 TWh afgenomen van het 50Hertz-net. De netto-elektriciteitsafname lag 0,8% lager dan in dezelfde periode vorig jaar (25,3 TWh).

50Hertz voerde 6,4 TWh elektriciteit in tijdens de eerste helft van 2016 (5,6 TWh in de eerste helft van 2015) en voerde 26,3 TWh (25,7 TWh in de eerste helft van 2015) uit. Bijgevolg blijft de netto-uitvoer van elektriciteit stabiel met een volume van 19,9 TWh. De maximale afname binnen het 50Hertz-net bedroeg 8.698 MW in de eerste helft van 2016. Dat is een daling van 3,6% in vergelijking met de maximale afname gedurende de eerste helft van 2015 (9.024 MW).

Investerings

Om de "Energiewende" te kunnen realiseren, investeerde 50Hertz Transmission € 182,6 miljoen in de eerste helft van 2016. De onshore-investeringen bedroegen € 101,4 miljoen en het bijbehorende bedrag voor de offshore-investeringen was € 81,2 miljoen.

De voornaamste onshore-investeringen met betrekking tot het net gebeurden in het kader van de bovengrondse interconnectie voor het Noordring Berlijn project (€ 15,8 miljoen) en voor het bouwen van nieuwe hoogspanningsstations (€ 39,9 miljoen). Grote investeringen binnen deze categorie hebben betrekking op de nieuwe dwarsregeltransformatoren in Vierraden en Röhrsdorf (€ 8,0 miljoen) en hoogspanningsstations in Vierraden (€ 4,8 miljoen) en Schönewalde (€ 4,0 miljoen).

Offshore-investeringen werden in hoofdzaak gerealiseerd met betrekking tot de offshore netverbindingen Ostwind 1 (€ 57,2 miljoen) en Baltic 2 (€ 15,6 miljoen).

3. Markante gebeurtenissen tijdens de eerste helft van 2016

Belangrijke vooruitgang in cruciale investeringen in België en Duitsland

Nemo-project – België

In februari 2015 ondertekenden Elia en National Grid een joint venture-overeenkomst voor de bouw van een onderzeese stroomverbinding tussen het VK en België, als eerste in zijn soort. Eenmaal het project voltooid is, zal de nieuwe interconnector een maximale capaciteit van 1.000 MW hebben. De verbinding zal bestaan uit 140 km kabels en zal voldoende elektriciteit leveren om een half miljoen gezinnen van stroom te voorzien.

Elia plant te starten met de bouw van het conversiestation tussen de ondergrondse zee kabel op gelijkstroom (DC) en het Belgische net (dat gebruik maakt van wisselstroom (AC)) in de tweede helft van 2016. Er is echter een vertraging in het Nemo-project als gevolg van een niet-geslaagde kwaliteitstest van de onshore kabel. Dit zal de geplande ingebruikname in het eerste kwartaal van 2019 evenwel niet in gevaar brengen.

Stevin-project – België

De werken aan het Stevin-project zijn gestart op 1 april 2015. Het Stevin-project zal de capaciteit op het net tussen Zomergem en Zeebrugge versterken om de elektriciteit die gegenereerd wordt door de nieuwe offshore windparken en de import en export van elektriciteit van de Nemo interconnectie op het net te brengen. Daarom staan er diverse soorten werken op de planning die tussen april 2015 en eind 2017 zullen worden uitgevoerd. Tijdens het eerste semester van 2016 is de transportatiecapaciteit tussen Zomergem en Eeklo verdubbeld. De eerste hoogtechnologische pylonen, die aanzienlijk lager zijn maar een hoger spanningsniveau hebben dan de standaardpylonen, werden geïnstalleerd in Damme en Brugge.

'Boucle de l'Est' – België

De werken aan de Oostlus zijn gestart in juni 2015. Het project 'Boucle de l'Est' beoogt in de eerste plaats de energie te kunnen opvangen die gegenereerd wordt door hernieuwbare energiebronnen in de regio. Het project zal ook de elektriciteitsbevoorrading in deze zone versterken. Op het einde van juni 2016 werd reeds de helft van de werkzaamheden van de eerste fase van het project uitgevoerd en de ingebruikname is voorzien voor het einde van 2016.

Ostwind 1 – Duitsland

In augustus 2015 startte 50Hertz, tegelijkertijd met het succesvol verbinden van het Baltic 2 offshore windpark, met het uitvoeren van offshore kabelproject Ostwind 1. Met een vooropgestelde voltooiing in de zomer van 2019 zal de 93 km lange kabelroute de offshore windparken in de Westlich Adlergrund Cluster (CWA) verbinden met het net. Met een kostprijs van meer dan € 1 miljard maakt dit project de tot dus ver grootste investering in de geschiedenis van het bedrijf uit en vormt het een nieuwe belangrijke stap voor de Duitse energietransitie.

ENTSO-E publiceert zijn tienjarig ontwikkelingsplan voor het Europese net 2016

De transmissienetbeheerders uit 34 landen hebben hun samenwerking verleend aan ENTSO-E en hebben vanuit hun unieke expertise geholpen om het TYNDP 2016 (Ten-Year Network Development Plan 2016) op te stellen. In dit plan beschrijft ENTSO-E hoe het Europese elektriciteitsnet de volgende tien jaar ontwikkeld zal worden.

De transmissienetprojecten in het ontwikkelingsplan zijn sleutelfactoren voor het behalen van de Europese klimaat- en energiedoelstellingen inzake decarbonisatie, competitiviteit en bevoorradingszekerheid. Ze zijn essentieel om de Europese doelstellingen van 27% hernieuwbare energie in de energiemix en 40% CO₂-reductie tegen 2030 te bereiken, evenals de 10 % interconnecties tegen 2020.

Met de lancering van het TYNDP 2016-ontwerppakket, startte ENTSO-E een publieke consultatie van 23 juni tot 9 september 2016. Om het plan te verbeteren zal ENTSO-E de opmerkingen die ze tijdens deze consultatie ontvangt grondig bestuderen en hierop een respons formuleren.

Succesvolle schuldkapitaalmarkttransactie door 50Hertz

In april gaf Eurogrid GmbH in het kader van haar EMTN-programma een bedrijfsobligatie uit ter waarde van € 750 miljoen. De obligatie heeft een looptijd van 12 jaar en een coupon van 1,5%. De obligatie, die werd geplaatst bij investeerders uit meer dan 25 landen, is eveneens bedoeld om, geheel in lijn met de objectieven van de energietransitie, het ambitieuze investeringsprogramma te financieren waarbij verwacht wordt dat dit de komende vijf jaar zo'n € 3,5 miljard aan uitgaven zal inhouden.

Nieuwe heropneembare kredietfaciliteit ondertekend door Elia Transmission

Begin juli werd een nieuwe heropneembare kredietfaciliteit ondertekend met Belfius, BNP Paribas, ING, KBC, Rabobank en RBS en dit voor een totaal bedrag van €650 miljoen. De RKF heeft een looptijd van 5 jaar en kan tweemaal verlengd worden voor een periode van één jaar.

4. Bijkomende informatie zoals vereist bij Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Gelet op de impact van de 10-jarige OLO-rentevoet op het Belgische resultaat en gezien het feit dat het Belgisch resultaat over 2016 afhankelijk is van parameters die pas eind 2016 gekend zullen zijn of berekend kunnen worden (o.a. het inflatiecijfer voor december 2016 en de bètafactor van het Elia-aandeel), kan Elia Transmission geen concrete winstvoorspellingen over 2016 maken. Wij zijn er nochtans van overtuigd dat de goede operationele resultaten zullen worden voortgezet gedurende de tweede helft van het jaar.

In Duitsland zal het resultaat voor 2016 wat onder druk komen te staan ten gevolge van de piek in de onderhoudsactiviteiten cyclus na de belangrijke investeringen van de afgelopen jaren.

5. Verslag van het college van commissarissen

De verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend per 30 juni 2016, bijgevoegd aan dit persbericht, werden nagezien door het college van commissarissen.

6. Financiële kalender voor 2016

Tussentijdse informatie Q3 2016
Publicatie jaarresultaten 2016
Publicatie jaarverslag 2016
Algemene aandeelhoudersvergadering

28 oktober 2016
24 februari 2017
begin april 2017
17 mei 2017

7. Niet-recurrente elementen – reconciliatietabel

1H2016 (in miljoen EUR)	Elia Transmission	50Hertz Transmission à 100%	Elia Group
EBIT – Niet-recurrente elementen			
Afrekeningsmechanisme vorig jaar	(0,2)	(0,7)	(0,2)
Vermogensmutatiemethode 50Hertz (60% netto winst)		0,0	2,0
Energie bonussen	0,0	5,4	0,0
Totaal EBIT niet-recurrente elementen	(0,2)	4,7	1,8
Belastingimpact	0,1	(1,4)	0,1
Netto winst - niet-recurrente elementen	(0,1)	3,3	1,9

1H2015 (in miljoen EUR)	Elia Transmission	50Hertz Transmission à 100%	Elia Group
EBIT – Niet-recurrente elementen			
HGRT transacties	3,6	0,0	3,6
Afrekeningsmechanisme vorig jaar	(0,2)	(0,3)	(0,2)
Vermogensmutatiemethode 50Hertz (60% netto winst)	0,0	0,0	4,5
Ingebruikname Baltic 2	0,0	6,2	0,0
Energie bonussen	0,0	4,7	0,0
Totaal EBIT niet-recurrente elementen	3,4	10,6	7,9
Nettofinancieringslasten - APX transactie	1,0	0,0	1,0
Belastingimpact	0,1	(1,3)	0,1
Netto winst - niet-recurrente elementen	4,5	7,5	9,0

De term "genormaliseerd" verwijst naar de prestatie-indicatoren (EBIT, nettowinst, EPS) voor niet-recurrente elementen. Niet-recurrente elementen zijn opbrengsten of kosten die niet op regelmatige wijze ontstaan tijdens de normale bedrijfsactiviteiten. Deze worden apart voorgesteld, aangezien deze van belang zijn om de onderliggende duurzame prestaties van een onderneming omwille van haar omvang of aard te begrijpen.

Over Elia:

De Elia Groep is opgebouwd rond twee transmissienetbeheerders voor elektriciteit (TNB's): Elia Transmission in België en (in samenwerking met Industry Funds Management (IFM) 50 Hertz Transmission, één van de vier Duitse transmissienetbeheerders, actief in het noorden en het oosten van Duitsland.

Met meer dan 2.000 medewerkers en een net van zo'n 18.300 km hoogspanningsverbindingen ten dienste van 30 miljoen eindconsumenten behoort de Elia Groep tot de top 5 van de Europese netbeheerders.

Zij staat in voor de efficiënte, betrouwbare en zekere transmissie van elektriciteit van producenten naar distributienetbeheerders en grote industriële verbruikers, alsook voor de import en export van elektriciteit van en naar de buurlanden. De Groep is een drijvende kracht in de ontwikkeling van de Europese elektriciteitsmarkt en de integratie van hernieuwbare energie.

Bovenop haar DNB-activiteiten in België en Duitsland biedt de Elia Groep bedrijven een waaier aan consultancy- en engineeringdiensten aan via haar dochterbedrijf Elia Grid International (EGI).

De Groep treedt op onder de wettelijke entiteit Elia System Operator, een beurgenoteerde onderneming waarvan de belangrijkste referentieaandeelhouder de gemeentelijke holding Publi-T is.

BIJLAGEN

1. Verklaringen door verantwoordelijke partijen
2. Tussentijds jaarverslag
3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten:
 - Geconsolideerde balans
 - Geconsolideerde winst- en verliesrekening
 - Geconsolideerde winst- en verliesrekening en ander niet-gerealiseerd resultaat
 - Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
 - Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 - Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
4. Verslag van het college van commissarissen over het nazicht

BIJLAGEN:

1. Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en het getrouw overzicht in het tussentijdse jaarverslag

Chris Peeters, Chief Executive Officer en voorzitter van het Directiecomité, en Catherine Vandendorre, Chief Financial Officer, verklaren in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend:

- de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen entiteiten;
- het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13 §§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Brussel, 25 augustus 2016

Catherine Vandendorre
Chief Financial Officer

Chris Peeters
Voorzitter van het Directiecomité
& Chief Executive Officer

2. Tussentijds jaarverslag

- Kerncijfers, gerapporteerd in hoofdstukken 1 en 2 van het persbericht
- Markante gebeurtenissen in de eerste helft van 2016, gerapporteerd in hoofdstuk 3 van het persbericht
- Bijkomende informatie in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, vermeld in hoofdstuk 4 van het persbericht

3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Geconsolideerde balans

(in miljoen EUR)	Toelichting	30 juni 2016	31 december 2015
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		5.458,9	5.306,6
Materiële vaste activa	(7)	2.760,3	2.687,2
Immateriële activa en goodwill		1.735,2	1.734,6
Handels- en overige vorderingen		43,0	16,4
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(4)	852,0	793,4
Overige financiële vaste activa (incl. derivaten)		67,4	73,3
Uitgestelde belastingvorderingen		1,0	1,7
VLOTTENDE ACTIVA		463,8	1.128,9
Voorraden		28,5	24,2
Handels- en overige vorderingen		307,4	326,1
Actuele belastingvorderingen	(11)	39,1	148,0
Geldmiddelen en kasequivalenten		79,6	626,4
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		9,2	4,2
Totaal activa		5.922,7	6.435,5
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
EIGEN VERMOGEN		2.406,4	2.414,4
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap		2.405,6	2.413,6
Aandelenkapitaal		1.512,8	1.512,8
Uitgiftepremie		10,0	10,0
Reserves		173,0	138,7
Afdekkingsreserves		(9,3)	(11,9)
Ingehouden winsten	(6)	719,1	764,0
Minderheidsbelang		0,8	0,8
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		2.723,3	2.730,3
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(8)	2.585,9	2.605,4
Personeelsbeloningen		85,6	80,1
Derivaten	(9)	14,1	18,0
Voorzieningen		20,4	17,5
Uitgestelde belastingverplichtingen		12,9	6,9
Overige verplichtingen		4,4	2,4
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		793,0	1.290,8
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(8)	57,5	604,3
Voorzieningen		2,7	3,0
Handelsschulden en overige schulden		277,8	310,3
Actuele belastingverplichtingen		7,2	2,0
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten		447,8	371,2
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		5.922,7	6.435,5

De bijlagen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in miljoen EUR) - Periode eindigend per	Toelichting	30 juni 2016	30 juni 2015 *
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten	(5)	360,4	369,1
Grond- en hulpstoffen		(6,7)	(2,6)
Overige bedrijfsopbrengsten		44,7	23,6
Diensten en overige goederen		(146,5)	(162,2)
Personeelskosten		(71,1)	(69,8)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(61,6)	(56,7)
Wijziging in voorzieningen		(2,6)	2,4
Overige bedrijfskosten		(15,3)	(15,5)
		101,3	88,3
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten			
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)		46,9	59,5
		148,2	147,8
Resultaten voor interest en belastingen (EBIT)			
		(45,6)	(44,0)
Nettofinancieringslasten			
Financieringsbaten		2,7	6,3
Financieringslasten		(48,3)	(50,3)
		102,6	103,8
Winst vóór winstbelastingen			
Winstbelastingen	(10)	(16,1)	(10,1)
		86,5	93,8
Winst op voorgezette bedrijfsactiviteiten			
		86,5	93,8
Winst over de verslagperiode			
Winst toe te rekenen aan			
Eigenaars van de vennootschap		86,5	94,0
Minderheidsbelang		0,0	(0,2)
		86,5	93,8
Winst over de verslagperiode			
		86,5	93,8
Winst per aandeel (in EUR)			
Gewone winst per aandeel		1,42	1,55
Verwaterde winst per aandeel		1,42	1,55

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

De bijlagen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening en ander niet-gerealiseerd resultaat

(in miljoen EUR)	Toelichting	30 juni 2016	30 juni 2015 *
Winst over de verslagperiode		86,5	93,8
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die zijn of kunnen overgeboekt worden naar de winst- en verliesrekening:			
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen		4,0	3,9
Belastingimpact op deze elementen		(1,4)	(1,3)
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		0,0	0,7
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening worden overgeboekt:			
Herwaarderingen van verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding		(4,3)	4,1
Belastingimpact op deze elementen		1,5	(1,4)
Niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar, na belastingen		(0,2)	6,0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar		86,3	99,8
Winst toe te rekenen aan			
Eigenaars van de Vennootschap		86,3	100,0
Minderheidsbelang		0,0	(0,2)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar		86,3	99,8

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

De bijlagen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in EUR miljoen)	Aandelen- kapitaal	Uitgiftepremie	Afdekkings- reserves	Omrekenings- verschillen	Reserves	Ingehouden winst	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2015	1.512,4	9,9	(16,8)	(0,6)	116,5	663,7	2.285,1	0,8	2.285,9
Winst over de verslagperiode						94,0	94,0	(0,2)	93,8
Niet-gerealiseerde resultaten			2,6	0,7		2,7	6,0		6,0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			2,6	0,7		96,7	100,0	(0,2)	99,8
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars									
Uitgifte gewone aandelen	0,3	0,1					0,4		0,4
Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen	0,1						0,1		0,1
Toevoeging wettelijke reserve					22,1	(22,1)			
Dividenden						(93,6)	(93,6)		(93,6)
Totaal bijdragen en uitkeringen	0,4	0,1			22,1	(115,7)	(93,1)		(93,1)
Veranderingen in zeggenschap									
Totaal veranderingen in zeggenschap									
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars	0,4	0,1			22,1	(115,7)	(93,1)		(93,1)
Stand per 30 juni 2015*	1.512,8	10,0	(14,2)	0,1	138,6	644,7	2.292,0	0,6	2.292,6
Stand per 1 januari 2016									
Stand per 1 januari 2016	1.512,8	10,0	(11,9)	0,1	138,8	763,8	2.413,6	0,8	2.414,4
Winst over de verslagperiode						86,5	86,5		86,5
Niet-gerealiseerde resultaten			2,6			(2,8)	(0,2)		(0,2)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			2,6			83,7	86,3		86,3
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen									
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars									
Toevoeging wettelijke reserve					34,2	(34,2)			
Dividenden						(94,2)	(94,2)		(94,2)
Totaal bijdragen en uitkeringen					34,2	(128,4)	(94,2)		(94,2)
Veranderingen in zeggenschap									
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars									
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars					34,2	(128,4)	(94,2)		(94,2)
Stand per 30 juni 2016	1.512,8	10,0	(9,3)	0,0	173,0	719,1	2.405,6	0,8	2.406,4

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

De bijlagen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR) - Periode eindigend per	Toelichting	30 juni 2016	30 juni 2015 *
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode		86,5	93,8
Aanpassing voor:			
Nettofinancieringslasten		45,6	44,0
Overige niet-kaskosten		0,0	0,1
Winstbelastingen		9,3	4,2
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting		(46,9)	(59,5)
Afschrijvingen materiële en amortisatie immateriële activa		61,0	56,0
Winst op verkoop van materiële en immateriële activa		2,4	2,2
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op vlottende activa		0,8	0,8
Mutatie voorzieningen		1,1	(6,2)
Mutatie van waardering naar reële waarde van derivaten		0,5	0,5
Mutatie uitgestelde belastingen		6,9	5,9
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		167,2	141,8
Mutatie voorraden		(5,0)	0,4
Mutatie handels- en overige vorderingen		16,9	(43,0)
Mutatie overige vlottende activa		(2,1)	(2,3)
Mutatie handelsschulden en overige schulden		(32,4)	(2,8)
Mutatie overige kortlopende verplichtingen		78,8	105,4
Wijzigingen in werkkapitaal		56,2	57,7
Betaalde rente		(104,7)	(98,6)
Ontvangen rente		54,9	0,4
Betaalde winstbelastingen		54,0	(1,7)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		227,6	99,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van immateriële activa	(7)	(4,8)	(3,2)
Verwerving van materiële activa	(7)	(128,3)	(135,0)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(4)	(11,8)	(6,9)
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa		0,2	0,0
Opbrengst uit de verkoop investeringen	(4)	6,2	14,3
Leningen aan joint ventures		(26,6)	(10,4)
Nettokasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten		(165,1)	(141,2)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal		0,0	0,4
Betaald dividend (-)		(94,2)	(93,7)
Aflossing van opgenomen leningen (-)	(8)	(540,0)	0,0
Ontvangsten van opgenomen leningen (+)	(8)	25,0	50,0
Minderheidsbelangen		(0,1)	(0,2)
Nettokasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten		(609,3)	(43,5)
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(546,8)	(85,1)
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		626,4	171,1
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni		79,6	86,0
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(546,8)	(85,1)

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

De bijlagen zijn een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

1. Algemene informatie

Elia System Operator SA/nv (hierna "de Vennootschap genoemd" of "Elia" genoemd) is gevestigd in België, met hoofdkantoor gelegen aan de Keizerslaan 20, B-1000 Brussel.

De kernactiviteit van Elia is het beheren, onderhouden en uitbouwen van ultrahoogspanningsnetten (380 kV, 220 kV en 150 kV) en hoogspanningsnetten (70 kV, 36 kV en 30 kV). De Vennootschap is verantwoordelijk voor het verdelen van elektriciteit van elektriciteitscentrales in België, Duitsland en elders in Europa naar klanten, vooral distributeurs en grote industriële verbruikers.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de Vennootschap voor de zes maanden tot 30 juni 2016 beschrijven de financiële situatie en prestaties van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "de Groep" genoemd) en de belangen van de Groep in joint ventures.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten werden goedgekeurd door de raad van bestuur van Elia System Operator SA/nv op 25 augustus 2016.

2. Basis voor de voorbereiding en wijzigingen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep

a. Basis voor voorbereiding

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten worden voorbereid in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Rapportering*, gepubliceerd door het IASB en goedgekeurd door de Europese Unie.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten bevatten niet alle informatie en bekendmakingen die vereist zijn voor een volledige set financiële staten volgens IFRS en moeten worden samen gelezen met de laatste geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015. Er zijn echter een aantal verklarende toelichtingen opgenomen om uitleg te geven over gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn voor een goed inzicht in de wijzigingen in de positie en de prestaties van de Groep sinds de laatste geconsolideerde jaarrekening.

b. Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door de Groep

De grondslagen voor financiële verslaggeving die worden toegepast bij de voorbereiding van de verkorte tussentijdse financiële staten zijn consistent met deze die werden gebruikt bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015, uitgezonderd voor de toepassing van nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht worden vanaf 1 januari 2016 zoals vermeld in toelichting 3.8 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Groep op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015. De toepassing van Wijzigingen aan IFRS 11, IAS 16, IAS 38, IAS 41, IAS 27, IFRS 10, IFRS 12 EN IAS 28, Wijzigingen aan IAS 1 en de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2012-2014 hadden geen impact op de verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep.

Aangezien de nieuwe standaarden en interpretaties geen impact hadden op de verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep, was een toepassing met terugwerkende kracht van de wijzigingen aan de grondslagen voor financiële rapportering en aanpassingen van de vorige financiële staten met terugwerkende kracht niet nodig.

c. Herwerking van vergelijkende cijfers

(i) IFRIC 21

Eigendomsbelastingen verschuldigd door Elia Transmission worden nu onmiddellijk aangenomen aan 100% op moment dat eigendomsrecht vaststaat (gewoonlijk op 1 januari van elk jaar). Deze kosten, die worden gekwalificeerd als niet-beheersbare kosten binnen het regelgevend kader, worden evenwel opgenomen als opbrengsten door het afrekeningsmechanisme voor hetzelfde bedrag, wat resulteert in een nulimpact op het vlak van winst/verlies. Voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2015 werden eigendomsbelastingen erkend als winst of verlies in verhouding tot de onderliggende periode.

De Groep heeft vergelijkende cijfers opgenomen in de huidige verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten om deze wijziging in boekhoudkundige verwerking van eigendomsbelastingen te weerspiegelen. De herwerking voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2015 heeft een impact op de volgende onderdelen van de resultatenrekening:

- Opbrengsten + € 5,6 miljoen (van € 363,5 miljoen naar € 369,1 miljoen);
- Overige bedrijfskosten + € 5,6 miljoen (van € 9,9 miljoen naar € 15,5 miljoen).

(ii) RESTITUTIERECHTEN

De herwerkte vergelijkende cijfers in deze geconsolideerde tussentijdse financiële staten om de wijziging in grondslagen voor de financiële verslaggeving in verband met restitutierechten te weerspiegelen, werden voor het eerst toegepast op de geconsolideerde jaarrekening van de groep over het jaar eindigend op 31 december 2015. De herwerking voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2015 heeft een impact op de volgende onderdelen van de winst- en verliesrekening:

- Overige bedrijfsopbrengsten + € 3,6 miljoen (van € 20,0 miljoen naar € 23,6 miljoen);
- Personeelskosten + € 2,9 miljoen (van € 66,9 miljoen naar € 69,8 miljoen);
- Financieringslasten - € 0,5 miljoen (van € 50,8 miljoen naar € 50,3 miljoen);
- Winstbelastingen + € 0,3 miljoen (van € 9,8 miljoen naar € 10,1 miljoen);

En met een impact op de winst voor over de verslagperiode van + € 1,0 miljoen.

Het ander niet-gerealiseerd resultaat verminderde met € 7,0 miljoen (van € 13,0 miljoen naar € 6,0 miljoen), resulterend in een vermindering van de totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar met € 6,0 miljoen (van € 105,8 miljoen naar € 99,8 miljoen).

3. Gebruik van ramingen en beoordelingen

Bij de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de eerste helft van 2016 werden er ramingen en beoordelingen gebruikt zoals vermeld in toelichting 2.4 bij de geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

Ingevolge de nieuwe wet inzake bijkomende pensioenplannen die werd gepubliceerd op 18 december 2015 en die wijzigingen invoerde die worden verwacht een impact te hebben op de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bijdrageplannen, heeft het management beslist om deze bepaalde bijdrageplannen te verwerken volgens de geprojecteerde krediteenheden methode ("*Projected Unit Credit Method*" of "PUC") zonder projectie van toekomstige bijdragen vanaf 1 januari 2016, in tegenstelling tot de intrinsieke waarde methode die werd toegepast tot en met het jaar eindigend op 31 december 2015.

De impact van deze wijziging in inschattingberekening bedraagt € 0,7 miljoen en is verwerkt in de personeelskosten op 30 juni 2016.

4. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Er vonden geen wijzigingen plaats aan de consolidatiekring in de eerste helft van 2016.

In het eerste halfjaar heeft Elia verdere financiering verstrekt aan Nemo Link Limited ter hoogte van € 29,5 miljoen, waarvan 40% via een bijdrage aan het eigen vermogen en 60% via leningen.

5. Segmentrapportering

5.1. Elia Transmission (België)

Resultaten Elia Transmission (in miljoen EUR) - Periode eindigend per 30 juni	2016	2015 *	Vershil (%)
Totaal opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	405,1	392,7	3,2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(64,3)	(54,2)	18,6%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	101,4	88,3	14,8%
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	1,3	4,7	(72,3%)
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	102,6	92,9	10,4%
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)	166,9	147,2	13,4%
Financieringsbaten	2,7	6,3	(57,1%)
Financieringslasten	(48,3)	(50,3)	(4,0%)
Winstbelastingen	(16,1)	(10,1)	59,4%
Nettowinst toe te rekenen aan de Eigenaars van de Vennootschap	40,9	39,1	4,6%
Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)	30 juni 2016	31 december 2015	Vershil (%)
Balanstotaal	5.111,2	5.669,7	(9,9%)
Investeringsuitgaven	137,5	343,0	(59,9%)
Netto financiële schuld	2.563,8	2.583,4	(0,8%)

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

EBIT = operationele winst en aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)

EBITDA = EBIT + afschrijvingen + veranderingen in voorzieningen

Netto financiële schuld = Langlopende en kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen min geldmiddelen en kasequivalenten

5.2. 50Hertz Transmission (Duitsland)

Resultaten 50Hertz Transmission (Duitsland) (in miljoen EUR) 100% - Periode eindigend per 30 juni	2016 *	2015 *	Vershil (%)
Totaal opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	655,5	657,9	(0,4%)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(64,8)	(40,9)	58,4%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	133,8	140,4	(4,7%)
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	0,0	0,0	n.r.
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	133,8	140,4	(4,7%)
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)	198,6	181,3	9,5%
Financieringsbaten	0,6	1,1	(45,5%)
Financieringslasten	(23,0)	(8,6)	167,4%
Winstbelastingen	(35,3)	(41,5)	(14,9%)
Nettowinst toe te rekenen aan de Eigenaars van de Vennootschap	76,0	91,4	(16,8%)
Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)	30 juni 2016	31 december 2015	Vershil (%)
Balanstotaal	5.839,9	4.958,4	17,8%
Investeringsuitgaven	177,1	902,0	(80,4%)
Netto financiële schuld	940,9	915,6	2,8%

* 60 % van de nettowinst toe te rekenen aan de eigenaars van de Vennootschap is inbegrepen in het aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen) van de Groep.

5.3. Segmentrapportering – reconciliatie

Groepsresultaten (in miljoen EUR) - Periode eindigend per 30 juni	2016 Elia Transmissie (België) (a)	2016 50Hertz Transmissie (Duitsland) (b)	2016 Consolidatie herwerkingen (c)	2016 Elia Groep (a)+(b)+(c)
Totaal opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	405,1	655,5	(655,5)	405,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(64,3)	(64,8)	64,8	(64,3)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	101,4	133,8	(133,8)	101,4
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode, na belastingen	1,3	0,0	45,6	46,9
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	102,6	133,8	(88,1)	148,3
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)	166,9	198,6	(153,0)	212,5
Financieringsbaten	2,7	0,6	(0,6)	2,7
Financieringslasten	(48,3)	(23,0)	23,0	(48,3)
Winstbelastingen	(16,1)	(35,3)	35,3	(16,1)
Nettowinst toe te rekenen aan de Eigenaars van de Vennootschap	40,9	76,0	(30,4)	86,5
Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)	30 juni 2016	30 juni 2016	30 juni 2016	30 juni 2016
Balanstotaal	5.111,2	5.839,9	(5.028,4)	5.922,7
Investeringsuitgaven	137,5	177,1	(177,1)	137,5
Netto financiële schuld	2.563,8	940,9	(940,9)	2.563,8

Groepsresultaten (in miljoen EUR) - Periode eindigend per 30 juni	2015 * Elia Transmissie (België) (a)	2015 * 50Hertz Transmissie (Duitsland) (b)	2015 * Consolidatie herwerkingen (c)	2015 * Elia Groep (a)+(b)+(c)
Totaal opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	392,7	657,9	(657,9)	387,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	(54,2)	(40,9)	40,9	(54,2)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	88,3	140,4	(140,4)	88,3
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na winstbelastingen)	4,7	0,0	54,8	59,5
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	92,9	140,4	(85,5)	147,8
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)	147,2	181,3	(126,5)	202,0
Financieringsbaten	6,3	1,1	(1,1)	6,3
Financieringslasten	(50,3)	(8,6)	8,6	(50,3)
Winstbelastingen	(10,1)	(41,5)	41,5	(10,1)
Nettowinst toe te rekenen aan de Eigenaars van de Vennootschap	39,1	91,4	(36,5)	94,0
Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Balanstotaal	5.669,7	4.958,4	(4.192,5)	6.435,6
Investeringsuitgaven	343,0	902,0	(902,0)	343,0
Netto financiële schuld	2.583,4	915,6	(915,6)	2.583,4

* Herwerkt zoals vermeld in toelichting 2.c.

Alle opbrengsten zijn afkomstig van externe klanten, uitgezonderd de opbrengsten uit de interne segmenten vermeld in toelichting 13.

6. Dividenden

Op 17 mei 2016 keurden de aandeelhouders een bruto dividenduitkering van € 1,55 per aandeel goed (dat betekent een netto dividend van € 1,1315 per aandeel), wat overeenstemt met een totaal bruto dividend van € 94,2 miljoen.

7. Overnames en verkopen van materiële vaste activa

Een nettobedrag van €137,5 miljoen werd geïnvesteerd, voor meer detail wordt verwezen naar hoofdstuk 2.A van deel I van het persbericht.

8. Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen

Op 30 juni 2016 heeft Elia voor een bedrag van €25,0 miljoen commercial paper opgenomen, aflopend op 18 juli 2016.

De euro-obligatie met vervaldatum april 2016 en de lening bij de Europese Investeringsbank met vervaldatum juni 2016 die werden opgenomen in de leningen en overige financieringsverplichtingen op korte termijn voor een bedrag van €539,2 miljoen op 31 december 2015 (nominale waarde € 540 miljoen), zijn terugbetaald.

Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen:

(in miljoen EUR)	Vervaldag	Boekwaarde	Intrestvoet voor hedging	Interestvoet na hedging	Huidige proportie v/d interestvoet : vast	Huidige proportie v/d interestvoet : variabel
Aandeelhouderslening	2022	495,8	1,14%	2,95%	40,34%	59,66%
Uitgiften van obligatieleningen 2004 / 15 jaar	2019	499,6	5,25%	5,25%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 15 jaar	2028	547,0	3,25%	3,25%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 20 jaar	2033	199,3	3,50%	3,50%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2014 / 15 jaar	2029	346,1	3,00%	3,00%	100,00%	0,00%
Uitgiften van obligatieleningen 2015 / 8,5 jaar	2024	498,1	1,38%	1,38%	100,00%	0,00%
Totaal		2.585,9			88,56%	11,44%

9. Financiële instrumenten

De onderstaande tabel bevat een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van financiële instrumenten op 30 juni 2016 en de reële waarde hiërarchie.

(in miljoen EUR)	Boekwaarde					Reële waarde				
	Gewaardeerd aan reële waarde	Reële waarde - afteekingsinstrumenten	Investerings aangehouden tot einde Leningen en vorderingen	Overige financiële verplichtingen	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	
31 december 2015										
Overige financiële vaste activa	13,5				13,5	13,3		0,2	13,5	
Handels- en overige vorderingen			342,5		342,5					
Geldmiddelen en kasequivalenten			626,4		626,4					
Voor afdekking gebruikte renteswaps	(18,0)				(18,0)		(18,0)		(18,0)	
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankleningen en andere leningen				(620,2)	(620,2)		(620,2)		(620,2)	
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties				(2.589,6)	(2.589,6)		(2.847,1)		(2.847,1)	
Handelsschulden en overige schulden				(310,3)	(310,3)					
Totaal	13,5	(18,0)	0,0	968,9	(3.520,0)	(2.555,7)	13,3	(3.485,4)	0,2	(3.471,9)
30 juni 2016										
Overige financiële vaste activa	7,3				7,3	7,1		0,2	7,3	
Handels- en overige vorderingen			350,3		350,3					
Geldmiddelen en kasequivalenten			79,6		79,6					
Voor afdekking gebruikte renteswaps	(14,1)				(14,1)		(14,1)		(14,1)	
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankleningen en andere leningen				(553,3)	(553,3)		(553,3)		(553,3)	
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties				(2.090,1)	(2.090,1)		(2.501,7)		(2.501,7)	
Handelsschulden en overige schulden				(277,8)	(277,8)					
Totaal	7,3	(14,1)	0,0	429,9	(2.921,2)	(2.498,0)	7,1	(3.069,0)	0,2	(3.061,8)

De bovenstaande tabel bevat geen informatie over de reële waarde voor financiële activa en schulden die niet geboekt zijn tegen reële waarde indien de boekwaarde een billijke benadering is van de reële waarde.

De daling in Overige financiële vaste activa kan worden verklaard door de verkoop van een investering (Monetary Sicav) door Elia Re voor een bedrag van € 6,2 miljoen.

Reële waarde hiërarchie

De bovenvermelde reële waarde van bevaks valt onder niveau 1, m.a.w. de waardering is gebaseerd op de (onaangepaste) gepubliceerde marktprijs op een actieve markt voor identieke instrumenten.

De bovenvermelde reële waarde van renteswaps wordt ingedeeld in niveau 2, wat inhoudt dat de waardering gebaseerd is op prijsinformatie buiten de vermelde prijzen. Die andere prijzen kunnen gelden voor activa of schulden. Deze categorie omvat instrumenten die worden gewaardeerd op basis van gepubliceerde marktprijzen op actieve markten voor dergelijke instrumenten; gepubliceerde prijzen voor identieke of vergelijkbare instrumenten op markten die als onvoldoende actief worden beschouwd; en andere waarderingstechnieken die rechtstreeks of onrechtstreeks gebaseerd zijn op controleerbare marktgegevens.

Raming van reële waarde

Voor renteswaps worden verklaringen van makelaars gebruikt. De verklaringen worden gecontroleerd met behulp van waarderingsmodellen of technieken gebaseerd op verdisconteerde kasstromen.

10. Winstbelastingen

Na aftrek van het aandeel in het resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, bedraagt het effectieve tarief op de inkomstenbelasting 29,0 % voor de zes maanden voorafgaand aan eind juni 2016, in vergelijking met 22,8 % voor de zes maanden voorafgaand aan eind juni 2015.

De stijging van het effectieve belastingtarief is deels te wijten aan het lagere aftrekpercentage voor de notionele intrestaftrek dat dit jaar kan worden toegepast (1,131% tegenover 1,63 % 2015) en het feit dat de winst voor belastingen op 30 juni 2016 minder transacties omvatte die werden getaxeerd aan een lager dan het marginaal tarief van 33,99% (APX/HGRT transactie).

11. Actuele belastingvorderingen

Zoals vermeld in toelichting 7.9 bij de geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015, is de beslissing van het Hof van Beroep (in het voordeel van Elia) definitief geworden eind februari 2016.

Ten gevolge van deze beslissing heeft de fiscale overheid het basisbedrag van € 93,8 miljoen terug te betalen aan Elia bevestigd, samen met een bedrag van € 52,7 miljoen aan moratoire interesten.

Op 30 juni 2016 heeft Elia de moratoire interesten en een deel van het basisbedrag ter hoogte van € 57,9 miljoen ontvangen, hetgeen de significante daling van het uitstaand bedrag tegenover 31 december 2015 verklaart. Het resterende bedrag van € 35,9 miljoen werd gerecupereerd op 27 juli 2016.

12. Afrekeningsmechanisme (regelgevend kader)

In België is de definitieve afrekening die voortvloeit uit het vorige tarifieringsmechanisme voor het jaar eindigend op 31 december 2015 verwerkt in de financiële staten voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2016 en had deze een impact op de nettowinst voor die verslagperiode van - € 145k.

In Duitsland zijn er geen wijzigingen m.b.t. de regelgevende onzekerheden die bestaan ten gevolge van de definitieve afrekeningen voortvloeiend uit de tarifieringsmechanismen die moeten worden goedgekeurd door de bevoegde overheden. In België, een nieuw regelgevend kader is in voege sinds begin 2016. We verwijzen naar toelichting 16 voor meer informatie.

Per 30 juni 2016 zijn er geen wijzigingen aan de onzekerheden in de regelgeving door de definitieve afwikkelingen van het tarifieringsmechanisme, die moet worden goedgekeurd door de bevoegde autoriteit, zoals beschreven in toelichting 9.2 bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

13. Verbonden partijen

Controlerende entiteiten

De referentieaandeelhouder van Elia System Operator is nog steeds Publi-T. Er vonden geen transacties plaats met de referentieaandeelhouder tijdens de zes maanden voorafgaand aan 30 juni 2016.

Transacties met personeelsleden in essentiële bestuursfuncties

Tot de invloedrijke bestuursfuncties behoort het Directiecomité van Elia. De leden van het Directiecomité ontvangen geen aandelenopties, speciale leningen of andere voorschotten van de Groep.

Er waren geen wezenlijke transacties met entiteiten waarin de invloedrijke bestuursfuncties een wezenlijke invloed uitoefenen (bv. door het bekleden van functies van CEO, CFO en vicevoorzitter van het Directiecomité) in de eerste helft van 2016.

Er waren verscheidene significante transacties met entiteiten (voornamelijk distributienetbeheerders) waarin bestuurders van Elia een wezenlijke invloed uitoefenen in de eerste helft van 2016, allemaal aan marktvoorwaarden.

De verkopen en uitgaven bedroegen respectievelijk € 27,0 miljoen en € 1,4 miljoen voor de zes maanden voorafgaand aan 30 juni 2016.

Op 30 juni 2016 waren er uitstaande handelsvorderingen voor een bedrag van € 8,5 miljoen en geen wezenlijke uitstaande handelsschulden.

Transacties met entiteiten van de Groep

Er waren geen significante transacties tussen Elia en het Duitse segment, uitgezonderd de transacties met betrekking tot International Grid Control Cooperation (hierna "IGCC" genoemd) die eind 2012 werden ondertekend tussen Elia System Operator en 50Hertz Transmission, en die opbrengsten van € 1,6 miljoen vertegenwoordigen tijdens de eerste zes maanden van 2016 (in vergelijking met € 2,2 miljoen voor de eerste zes maanden van 2015).

Naast deze transacties bestaan er verscheidene overeenkomsten met Duitse entiteiten voor adviesverlening en andere diensten, die een bedrag van € 1,4 miljoen aan de verkoop van goederen en € 2,1 miljoen aan de aankoop van goederen meebrachten.

Eind april 2016 keerde Eurogrid GmbH een dividend uit van € 99,3 miljoen aan Eurogrid International CVBA (in vergelijking met €98,7 miljoen voor de vorige zes maanden).

De onderstaande tabel bevat details van transacties met andere verbonden partijen (inclusief het Duitse segment).

(in miljoen EUR) - voor periode eindigend per	30 juni 2016	30 juni 2015
Transacties met geassocieerde ondernemingen	10,7	2,3
Verkopen van goederen	13,6	3,8
Aankopen van goederen	(3,4)	(1,5)
Rente- en soortgelijke opbrengsten	0,4	0,0
Uitstaande balansposities tegenover geassocieerde ondernemingen	20,7	10,1
Langetermijnvorderingen	41,8	10,2
Handelsvorderingen	7,2	0,8
Handelsschulden	(28,2)	(0,9)

De stijging van de verkopen van goederen met joint ventures en geassocieerde ondernemingen zijn voornamelijk te verklaren door de doorrekening aan Nemo Link Limited van pre-FID ontwikkelingskosten die Elia opliep voor een bedrag van € 8,8 miljoen en een aantal andere opbrengsten uit transacties tussen Elia System Operator en 50Hertz Transmission (zie bovenstaande paragraaf). De verhoging van handelsvorderingen is hoofdzakelijk te wijten aan een uitstaande vordering van € 5,6 miljoen van Elia Grid International GmbH op 50Hertz Transmission.

De langetermijnschulden zijn volledig toe te schrijven aan de financiering door de aandeelhouders zoals die door Elia System Operator werd verstrekt aan zijn joint venture Nemo Link Limited.

14. Seizoenschommelingen

Het winstprofiel van de Groep vertoont een seizoensgebonden patroon, vooral te wijten aan de hogere elektriciteitsvolumes die in de winter verbruikt worden en die door de netbeheerder moeten worden verdeeld van elektriciteitscentrales naar distributeurs en grote industriële verbruikers, en ook door de impact van hernieuwbare energiebronnen, die uiterst gevoelig zijn voor weersomstandigheden en bijgevolg een grote invloed hebben op de inkomende inkomstenstromen.

15. Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn sinds 30 juni 2016 geen belangrijke gebeurtenissen te rapporteren die een invloed kunnen hebben op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

We verwijzen naar hoofdstuk 3 van deel I van het persbericht voor informatie omtrent de succesvolle heronderhandeling van de kredietfaciliteiten, voor een bedrag van € 650,0 miljoen met ingang van 8 juli 2016.

16. Regelgevend kader

Belgisch regelgevend kader

Het nieuwe tarifieringsmechanisme 2016-2019 is voor het eerst toegepast in 2016. Hieronder volgt een beschrijving van dit nieuwe tarifieringsmechanisme.

(i) Algemene tarifieringsprincipes

Op 18 december 2014 heeft de CREG een beslissing genomen tot vaststelling van de tariefmethodologie voor de tariefperiode 2016-2019 voor het elektriciteitstransmissienet en de netten met een transmissiefunctie. Deze methodologie vormt de basis voor de transmissienettarieven voor deze vier jaren. Het tariefvoorstel voor de tariefperiode beginnend op 1 januari 2016, gebaseerd op de hieronder beschreven methodologie, is goedgekeurd door de CREG op 3 december 2015.

De vorige "kost-gedreven" tariefstructuur is aangepast naar een meer "dienst-gedreven" structuur, maar deze wijziging heeft geen grote impact op het principe van kostendekking, noch op de vergoeding voor het eigen vermogen.

De tarieven zijn gebaseerd op gebudgetteerde kosten verminderd met niet-tarifaire opbrengsten en gebaseerd op de geschatte volumes van elektriciteit vervoerd over het net.

Eenmaal goedgekeurd, worden de tarieven gepubliceerd en zijn ze niet-onderhandelbaar tussen individuele klanten en Elia Transmission.

Er zijn verschillende types tarieven voor verschillende types van diensten:

- aansluitingskosten betaald door klanten onder Aansluitingscontracten;
- kosten voor het gebruik van het netwerk betaald door klanten onder Toegangscontracten;
- balanceringskosten betaald door ARP's om hun onevenwichten af te dekken; en
- een tarief voor openbare dienstverplichtingen of andere belastingen, heffingen, bijkomende kosten en bijdragen.

Belgische boekhoudwet-regels zijn van toepassing in de rapportering voor tarifieringsdoeleinden.

Elia Transmission mag tijdens elke vierjarige tariefperiode een herzien tariefvoorstel doen aan de CREG naar aanleiding van de aanbidding van nieuwe diensten, wijzigingen aan de huidige diensten of bijzondere omstandigheden en gebeurtenissen buiten de controle van Elia.

(ii) Parameters voor het bepalen van de tarieven

Tariefniveaus worden bepaald op basis van de volgende sleutelparameters: (i) redelijke vergoeding, (ii) "niet-beheersbare elementen" (niet onderworpen aan enig incentive-mechanisme), (iii) de vooraf bepaalde "beheersbare elementen" (onderworpen aan een incentive-mechanisme), (iv) de "beïnvloedbare kosten" (onderworpen aan een incentive-mechanisme onder bijzondere voorwaarden), (v) incentives en (vi) verrekening van afwijkingen van gebudgetteerde waarden (de zgn. "regulatoire saldi").

Redelijke vergoeding

De redelijke vergoeding is de *return* op het kapitaal geïnvesteerd in het netwerk op basis van het CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). Het is gebaseerd op de gemiddelde jaarlijkse waarde van het gereguleerd actief ("*regulated asset base*" of "RAB"), dat jaarlijks wordt berekend, rekening houdend met, onder andere, nieuwe investeringen, afschrijvingen en wijzigingen in werkkapitaalvereisten.

Vanaf 1 januari 2016 vormt de hiernavolgende formule de basis voor de bepaling van de redelijke vergoeding, in de veronderstelling dat het geconsolideerd kapitaal en de reserves meer dan 33% vertegenwoordigen van de RAB, zoals momenteel het geval is:

A: $[33\% \times \text{gemiddelde RAB} \times [(1 + \alpha) \times [\text{OLO}(n) + (\text{bèta} \times \text{risicopremie})]]]$ plus

B: $[(S - 33\%) \times \text{gemiddelde RAB} \times (\text{OLO}(n) + 70 \text{ basispunten})]$

Waarbij:

- $\text{RAB}(n) = \text{RAB}(n-1) + \text{investering(en)} - \text{afschrijving(en)} - \text{desinvestering(en)} - \text{buitendienststelling(en)} \pm \text{wijzigingen in de nood aan werkkapitaal}$
- $\text{OLO}(n) = \text{de gemiddelde rentevoet van Belgische 10-jarige lineaire obligaties (OLO's) voor het desbetreffende jaar}$
- $S = \text{het geconsolideerd kapitaal en de reserves} / \text{gemiddelde RAB, in overeenstemming met Belgian GAAP}$
- $\alpha = \text{de illiquiditeitscoëfficiënt van 10\%}$

- β (bèta) = berekend over een historische driejarige periode, rekening houdend met beschikbare informatie over Elia Transmission's aandelenprijs in deze periode, vergeleken met de Bel 20-index over dezelfde periode. De waarde van de bètafactor kan niet lager zijn dan 0,53.
- risicopremie: blijft op 3,5%

Met betrekking tot A: de vergoedingsratio (in %) vastgesteld door de CREG voor het jaar "n" is gelijk aan de som van de risicovrije rente (dit is de gemiddelde rente van Belgische tienjarige lineaire obligaties voor het jaar in kwestie (OLO(n)) en een premie voor het marktrisico voor aandelen, gewogen met behulp van de toepasselijke bètafactor. Tariefregulering zet de risicopremie op 3,5%. De CREG moedigt Elia Transmission aan om haar werkelijk kapitaal en reserves zo dicht mogelijk bij 33% te houden, dewelke ratio wordt gebruikt om de referentiewaarde van het kapitaal en de reserves te berekenen.

Met betrekking tot B: als het werkelijk kapitaal en reserves hoger zijn dan het referentiekapitaal en -reserves, wordt het surplus afgewogen met een verminderde vergoedingsratio berekend met behulp van de volgende formule:

OLO(n) + 70 basispunten.

De Elektriciteitswet voorziet ook dat de regulator hogere vergoedingsratio's mag vaststellen voor kapitaal dat is geïnvesteerd om projecten te financieren van nationaal of Europees belang. Dit is een nieuwe bepaling van de tariefmethodologie 2016-2019 (zie onderdeel "incentives").

Niet-beheersbare elementen

Deze categorie van kosten (en opbrengsten) waarover Elia geen directe controle heeft zijn niet onderworpen aan incentive-mechanismen door de CREG en vormen een integraal onderdeel van de kosten die worden gehanteerd voor de berekening van de tarieven. De tarieven zijn gebaseerd op voorspelde waarden voor deze kosten.

De belangrijkste kosten zijn de volgende: afschrijving van materiële vaste activa, ondersteunende diensten (uitgezonderd de reserveringskosten van ondersteunende diensten inclusief *black start*, waarnaar wordt verwezen als "beïnvloedbare kosten"), kosten met betrekking tot wettelijk verplichte her-locatie van lijnen en belastingen, in het bijzonder gecompenseerd door opbrengsten uit niet-tarifaire activiteiten (bv. grensoverschrijdende congestierentes). Dit omvat ook financiële lasten en opbrengsten waarvoor het *embedded debt* principe is bevestigd. Bijgevolg zijn alle werkelijke en redelijke financieringskosten in verband met schuldfinanciering inbegrepen in de tarieven.

Beheersbare elementen

De kosten (en opbrengsten) waarover Elia directe controle heeft zijn onderworpen aan een incentive-mechanisme, wat inhoudt dat hierop een productiviteits- en efficiëntieverbeteringsfactor wordt toegepast die op voorhand is gedefinieerd door de CREG. Deze factor geeft de inspanningen aan die Elia moet leveren om dergelijke kosten te controleren, wat een positieve of negatieve impact heeft op de nettowinst (zie onderdeel "incentives").

Beïnvloedbare kosten

De reserveringskost voor ondersteunende diensten, behalve voor *black start*, worden gekwalificeerd als "beïnvloedbare kosten", wat wil zeggen dat budgetoverschrijdingen of efficiëntiewinsten een incentive vormen binnen bepaalde grenzen (zie onderdeel "incentives").

Incentive voor "strategische investeringsprojecten" (mark-up voor investeringen)

Vermits de CREG strategische investeringen (dit zijn investeringen voornamelijk gericht op het verbeteren van de Europese integratie) van primordiaal belang voor de gemeenschap beschouwt, gaat hij akkoord met Elia om een mark-up toe te staan op een selecte lijst van projecten. De vergoeding is gebaseerd op de cumulatieve werkelijk verdeelde hoeveelheid; investeringsbedragen zijn begrensd (per jaar en per project) en de mark-up wordt berekend op de werkelijk geïnvesteerde bedragen. De mark-up wordt bepaald rekening houdend met een OLO van 0,5%. Als de werkelijke rentevoet van de OLO hoger ligt dan 0,5%, wordt een deel van de mark-up overeenstemmend verminderd (begrensd op een OLO rentevoet van 2,16%). 10% van de totale mark-up voor elke investering is afhankelijk van de tijdige verwezenlijking van de desbetreffende investering, wat betekent dat 10% van het verdiende bedrag voor een project moet worden teruggestort indien het project niet tijdig wordt voltooid.

Andere incentives

- “Beheersbare elementen”: 50% (voor belasting) van het (positieve of negatieve) verschil tussen de (aangepaste) gebudgetteerde en de gerealiseerde beheersbare elementen die een impact hebben op de nettowinst. Dit kan een positieve of negatieve impact betreffen, zonder boven- of ondergrens.
- “Beïnvloedbare kosten”: 15% (voor belasting) van het verschil tussen de kosten in jaar Y en de kosten in jaar Y-1 aangepast door een aantal factoren met een impact op de nettowinst. Vermits er een vooraf bepaalde onder- (- € 2,0 miljoen) en bovengrens (+ € 6,0 miljoen) bestaan, kan dit een beperkte positieve of negatieve impact hebben op de nettowinst.
- Marktintegratie: deze incentive bestaat uit (i) de verbetering van importcapaciteit en (ii) welvaartstijging door regionale marktkoppeling. Beide elementen kunnen de nettowinst (voor belasting) enkel positief beïnvloeden vermits het mechanisme een vooraf bepaalde ondergrens van € 0 en een bovengrens van € 6 miljoen bepaalt voor invoercapaciteit en € 0 tot € 11,0 miljoen voor de welvaart. (iii) De winst (dividenden en kapitaalwinsten) die voortvloeit uit financiële deelnemingen in ander vennootschappen en die de CREG heeft aanvaard als onderdeel van de RAB, moet als volgt worden gealloceerd: voor 40% aan toekomstige tariefverminderingen met de resterende 60% (voor belasting) aan Elia Transmission).
- Investeringsprogramma: deze incentive is verbonden met twee objectieven: (i) optimale ex ante/ex post rechtvaardiging van projectkosten/project management door Elia Transmission tegenover de regulator (€0/2,5 miljoen) and (ii) de tijdelijke verwezenlijking van Stevin, Brabo, Alegro en de 4^{de} fase shifter (€0/1miljoen per project). Beide elementen kunnen een positieve impact hebben op de nettowinst (voor belasting) van Elia Transmission vermits het mechanisme een onder- en bovengrens bepaalt voor elk van de objectieven.
- Netbeschikbaarheid: als de gemiddelde onderbrekingstijd (“*average interruption time*” of “AIT”) binnen de door de CREG vooraf bepaalde grenzen blijft, is een positieve impact op de nettowinst (voor belasting) mogelijk met een maximum van € 2,0 miljoen.
- Overige: voor O&O worden operationele subsidies als beheersbaar inkomen beschouwd. Als incentive wordt een bedrag dat overeenstemt met maximum 50% van de subsidies toegewezen aan de nettowinst met een minimum van € 0 en een maximum van € 1,0 miljoen.
- Discretionair: op jaarlijkse basis stelt de CREG de objectieven voor dit onderdeel vast. De incentive kan een positieve impact hebben op de nettowinst (voor belasting) tussen € 0 en € 2,0 miljoen.

Afrekening van afwijkingen van gebudgetteerde waarden (zgn. *regulatoire saldi*)

De werkelijke volumes vervoerde elektriciteit kunnen verschillen van de voorspelde volumes. Als de vervoerde volumes hoger (of lager) zijn dan de voorspelde, wordt de afwijking van de gebudgetteerde waarde geboekt op een overlopende rekening tijdens het jaar waarin ze zich voordoet en creëert ze regulatoire schuld (of opbrengst). Hetzelfde mechanisme is van toepassing op niet-beheersbare elementen.

Het regelgevend kader voorziet dat de hierboven genoemde afwijkingen op het einde van de tariefperiode in rekening worden genomen door Elia Transmission als onderdeel van de gebudgetteerde bedragen voor de tariefzetting voor de volgende tariefperiode.

Allocatie van kosten en opbrengsten tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten

De tariefmethodologie voor 2016-2019 beschrijft een mechanisme voor de ontwikkeling van nieuwe activiteiten door Elia Transmission en de manier waarop Elia Transmission hiervoor kan worden vergoed in de toekomst. Deze overeenkomst bepaalt het volgende:

- een mechanisme om accuraat kosten te alloceren aan verschillende activiteiten en te verzekeren dat Belgische tarieven niet negatief worden beïnvloed door andere dan Belgische gereguleerde activiteiten door de Elia Transmission; en
- een mechanisme om te verzekeren dat de impact van financiële deelnemingen in andere vennootschappen die door de CREG niet worden beschouwd als deel van de RAB (zoals deelnemingen in gereguleerde of niet-gereguleerde activiteiten buiten België, inclusief de deelneming in 50Hertz, EGI) neutraal is voor de toepassing van de Belgische tarieven. Alle kosten en opbrengsten met betrekking tot deze activiteiten moeten worden gedragen door Elia Transmission.

Duits regelgevend kader

In 2016 waren er geen wezenlijke wijzigingen aan het regelgevend kader in Duitsland (zoals beschreven in toelichting 9.2 bij de geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2015).

4. Verslag van het college van commissarissen over het nazicht

KPMG Bedrijfsrevisoren BCVBA
Bourgetlaan 40
1130 Brussels
Belgium

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
De Kieftlaan 2
1831 Diegem
Belgium

Verslag van het college van commissarissen over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van Elia System Operator NV per 30 juni 2016 en over de periode van zes maanden afgesloten op deze datum

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde balans van Elia System Operator NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2016 nagekeken, alsook de bijhorende geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van winst- en verliesrekening en ander niet-gerealiseerd resultaat, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 5.922,7 miljoen en een winst voor de periode afgesloten op deze datum van € 86,5 miljoen. Het bestuursorgaan van de Vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals toegepast door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor beoordelingsopdrachten 2410 *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten per 30 juni 2016 en voor de periode van zes maanden afgesloten op deze datum niet in alle van materieel belang zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals toegepast door de Europese Unie.



KPMG Bedrijfsrevisoren BCVBA

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan onze conclusie, vestigen wij aandacht op toelichting 12 van de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten, die een beschrijving bevat van de onzekerheden verbonden aan de definitieve saldi voortvloeiend uit de reguleringsmechanismes dewelke door de bevoegde autoriteiten nog dienen goedgekeurd te.

Brussel, 25 augustus 2016

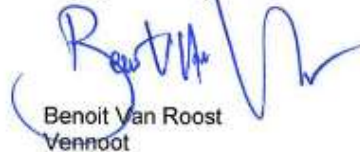
Het college van commissarissen

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door



Marnix Van Dooren*
Vennoot
* Handelend in naam van een BVBA

KPMG Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door



Benoit Van Roost
Vennoot