

Le résultat d'Elia dopé par le rachat de 50Hertz

Elia réalise un bénéfice exceptionnel de 268 millions d'euros sur le rachat du réseau allemand.



Daniel Dobbeni, CEO d'Elia, n'attend pas de gros investissements dans le renouvelable avant 2013.

© Photo News

ANALYSE

Christine Scharff

Daniel Dobbeni, le CEO d'Elia, était plutôt réjoui en présentant ses résultats 2010. «*Ils sont bons, très bons même*», a-t-il résumé.

Dans l'activité régulée qui est la sienne, la gestion du réseau de transport d'électricité en Belgique, la rentabilité d'Elia dépend notamment du taux de l'Olo belge à 10 ans, qui était relativement bas

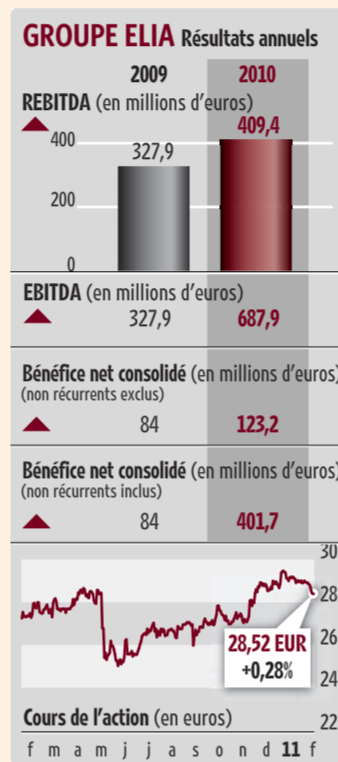
l'an dernier. Si Elia affiche malgré tout des chiffres en forte hausse, c'est grâce au rachat de 60 % du capital du réseau allemand 50Hertz, dans la région de Berlin, concrétisé en mai dernier et consolidé dans le compte de résultat du groupe depuis le 1^{er} juin 2010.

Ces ventes: une progression des quantités et prestations du groupe de 34,5 %, un résultat d'exploitation récurrent en hausse de près de 25 % et un bénéfice net consolidé qui bondit de 46,7 % hors éléments non récurrents, et de 378,2 % compte tenu des éléments exceptionnels. Des

éléments exceptionnels qui sont, pour l'essentiel, liés au rachat de 50Hertz. «*Sur les 60 % que nous avons achetés, le badwill, c'est-à-dire la décote que nous avons obtenue sur le prix de cette transaction, est estimé à 286,5 millions d'euros, alors que le prix que nous avons payé se monte à 278 millions d'euros*», commente Daniel Dobbeni. Et ces 286,5 millions ont été comptabilisés comme bénéfice unique en 2010.

DIVIDENDE EN HAUSSE

Malgré l'émission de 25 % de nouvelles actions dans le cadre de l'augmentation de capital desti-



INVESTISSEMENTS EN BAISSÉ

Les investissements dans le réseau belge, eux, ont été revus à la baisse: alors qu'ils avaient été estimés initialement à 146,6 millions d'euros, ils se sont finalement montés à 117 millions d'euros seulement, un recul que le groupe justifie par la forte diminution des volumes d'électricité transportés depuis fin 2008 — même si les choses se sont rétablies fin 2010.

Ces 117 millions font pâle figure au regard des 179,2 millions d'euros investis en Allemagne par 50Hertz l'an dernier, dont le réseau est pourtant de taille comparable. Et l'écart devrait encore se creuser en 2011, avec 120 millions d'investissements prévus pour Elia contre 260 millions pour 50Hertz.

Elia doit pourtant consacrer des sommes importantes au renouvellement du réseau belge, construit dans les années 70 et 80, alors que le réseau de 50Hertz a été pour une bonne part renouvelé après la chute du Mur de Berlin. Et Elia a aussi d'importants projets dans ses cartons, comme Stevin et Brabo, des extensions du réseau 380 kV vers la côte et la zone portuaire d'Anvers, ou Allegro, une interconnexion avec l'Allemagne actuellement présentée aux deux régulateurs concernés.

L'explication? Les énormes investissements de 50Hertz dans l'éolien (122 millions pour l'Onshore et 138 millions pour l'Offshore en 2011). «*Chez Elia, les gros investissements liés au renouvelable sont plutôt attendus en 2013, 2014 et 2015*», note Daniel Dobbeni. ■

Windeco Green Energy lève 3,2 millions d'euros

Belle levée de fonds pour la société Windeco Green Energy qui, via l'aide d'Allyum, a pu glaner 3,2 millions d'euros pour financer sa croissance.

L'augmentation de capital a été principalement souscrite par le fonds d'investissement BAMS Angels Fund II et une large série d'investisseurs privés. La SRIB a par ailleurs soutenu l'opération par l'octroi d'un prêt de 500.000 euros. Windeco Green Energy, société belge spécialisée dans les énergies renouvelables, a été créée en 2009 mais affiche déjà un chiffre d'affaires de près de 12

millions d'euros, pour un Ebitda de 800.000 euros. Le groupe, surtout actif en France mais présent dans une demi-douzaine de pays, s'est spécialisé dans la vente de petites éoliennes et de panneaux photovoltaïques à destination des particuliers et petites et grosses PME. Un segment de marché sur lequel la société est désormais leader européen.

Les moyens dégagés doivent permettre au groupe d'augmenter ses effectifs, de densifier son réseau de concessionnaires et de se lancer dans la géothermie et l'efficacité énergétique. ■

Les règles sur la construction durable «trop compliquées»

Trop vaste et complexe, la réglementation sur la construction efficace en énergie? C'est ce qui ressort d'une étude de Reynaers Aluminium sur la construction et la rénovation durable.

Certes, la construction basse énergie a de plus en plus de succès. Près de la moitié des bâtisseurs appliquent volontairement les normes PEB (prestations énergétiques). Une personne interrogée sur trois va plus loin en optant pour une habitation basse énergie (27%) ou passive (5%). Toutefois, la complexité des ré-

gles PEB suscite un assez grand mécontentement (33%). Une personne interrogée sur trois estime que les pouvoirs publics fournissent trop peu d'informations en la matière.

Seule une personne interrogée sur quatre trouve les informations nécessaires auprès des architectes et des entrepreneurs. La grande majorité (73%) se débrouille en recherchant elle-même des informations ou en obtenant des renseignements auprès d'amis ou de connaissances. ■ V.G.

L'ENQUÊTE SUR UNE MANIPULATION DE COURS PREND SON TEMPS

La justice retarde la fusion entre Porsche et VW

ÉCLAIRAGE

La fusion devra attendre car la justice allemande a décidé de prendre son temps. Le parquet de Stuttgart a annoncé mercredi que son enquête concernant de possibles manipulations de cours lors du rapprochement entre Porsche et Volkswagen (VW) devrait s'éterniser au-delà des délais prévus. Ses conclusions ne devraient en effet pas être rendues avant le début de l'année 2012 alors que le premier constructeur automobile européen avait prévu de boucler la reprise du fabricant de la célèbre 911 au deuxième semestre. Cette nouvelle a visiblement provoqué la colère des actionnaires des deux groupes qui ont vu leurs actions dévaliser de près de 10 % en une seule séance jeudi.

Les juges mettent du temps à comprendre l'évolution de la bataille boursière qui a opposé pendant plusieurs mois les deux entreprises allemandes. Porsche avait surpris tous les analystes en lançant en 2007 une OPA hostile contre le géant VW. La grenouille de Stuttgart avait pendant un temps semblé avoir croqué le bœuf de Wolfsburg en annonçant posséder 75 % de son capital. Ce

bras de fer avait provoqué une envolée du cours en Bourse de VW qui avait franchi la barrière symbolique des 1.000 euros, devenant ainsi la deuxième plus importante capitalisation au monde. Le gendarme de la Bourse de Francfort (Bafin) s'était alors penché sur cette affaire en soupçonnant l'ancien pa-



Les conclusions de l'enquête ne sont pas attendues avant 2012.

tron de Porsche, Wendelin Wiedeking, et son directeur financier, Holger Hälter, de délits d'initiés et de manipulation des cours de Bourse. La justice a ensuite repris le dossier en 2009. L'enquête n'a toutefois pas empêché les deux constructeurs de poursuivre leur rapprochement. Le directeur général de VW, Martin Winterkorn, multiplie les transferts de salariés d'une

marque vers l'autre. L'ancien directeur exécutif de Porsche, Michael Macht, est devenu en octobre dernier le chef de la production de VW. Son successeur, Matthias Mueller, était, lui, en charge de la stratégie de la production chez VW. Ce dernier a pour sa part été remplacé par le responsable du modèle Cayenne de Porsche, Klaus-Gerhard Wolpert. Dans cet imposant jeu de chaises musicales, le directeur de la qualité de Porsche, Frank Tuch, a pris les mêmes fonctions chez sa maison-mère.

Le mariage entre les deux fabricants d'automobile a aussi permis de rationaliser leurs capacités de production. L'usine VW d'Osnabrück va ainsi bientôt fabriquer des modèles Boxster et Cayman de Porsche. Une partie des 4X4 Cayenne et des berlines Panamera sort déjà des chaînes de montage de Volkswagen. Le prochain SUV de la société de Stuttgart devrait, pour sa part, partager la même plate-forme que le modèle Q5 d'Audi, une des dix marques de la multinationale allemande. Ces économies d'échelle conjuguées au lancement d'un nouveau modèle par an devraient permettre à Porsche de doubler ses ventes d'ici 2018. ■ Frédéric Therin, à Munich

7 jours en bref

Retour aux bénéfices pour les banques belges

Même si le résultat net 2010 de Dexia est en chute de 28%, 2010 sonne le retour aux bénéfices pour toutes les grandes banques actives en Belgique. Des résultats qui font s'éloigner le spectre de nouveaux week-ends marathons de sauvetage et miroiter la distribution de dividendes sonnants et rébuschants. ■ (L'Echo 24/02/2011)

La nouvelle GM se pare de vert

Après son retour en Bourse en novembre, General Motors vient de franchir une nouvelle étape dans son processus de redressement. Le constructeur a annoncé un bénéfice annuel de 4,7 milliards de dollars au titre de l'année 2010. Le dernier bénéfice annuel remontait à 2004. ■ (L'Echo 25/02/2011)



2010 a été l'année la plus sûre de l'histoire de l'aviation

Le secteur aérien a enregistré en 2010 le taux d'accidents le plus bas de son histoire pour les avions à réaction occidentaux, a annoncé l'Iata. Avec 94 accidents au total. ■ (L'Echo 24/02/2011)

Le secteur de l'assurance sort du rouge

Le marché de l'assurance belge devrait afficher une croissance des primes encaissées de 3,5% en 2010, selon la fédération Assuralia. ■ (L'Echo 24/02/2011)

Kinepolis aux petits soins pour ses actionnaires

Fort de ses bons résultats, le groupe d'exploitation cinématographique propose un dividende en hausse de 37%. ■ (L'Echo 25/02/2011)



La SA «Le Circuit de Spa-Francorchamps» est enfin en piste

La fusion des deux sociétés publiques détenant et exploitant le circuit de Spa-Francorchamps est désormais chose faite avec la constitution de la SA «Le Circuit de Spa-Francorchamps». La société sera présidée par Etienne Davignon. ■ (L'Echo 23/02/2011)

PUBLICITÉ

- Achat de vin et de caves à vin complètes
- Vente de vins exclusifs prêts à boire

T:0032(03)295.60.60 - F: 0032(03)295.06.06 - Mail: chris@beww.be

MARCHE D'ART

PREMIUM CLASS

THE ROMANTIC AGONY

VENTE PUBLIQUE DE LIVRES ET ESTAMPES

18 & 19 mars à 13h

«Roman de la Rose» 1300-1325, manuscrit sur vélin...

Exposition: 12 - 14 - 15 - 16 - 17 mars

Rue de l'Aqueduc 40 1060 BRUXELLES

Tél 02 544 10 55 Fax 02 544 10 57

auction@romanticagony.com www.romanticagony.com