

Mai 2022

Comptes annuels 2021 Electrabel SA : éléments marquants

Note de contexte

- Electrabel est un groupe robuste, largement capable d'assumer ses engagements.
- L'entreprise présente en 2021 une excellente performance financière grâce à la disponibilité de ses unités nucléaires, à la hausse de prix et à ses activités internationales.
- Dans ce contexte, un dividende de 1.244 M€ sur un résultat net 2021 de 1.915 M€ sera distribué.
- Electrabel a continué à investir en 2021 et s'est engagé comme partenaire des autorités pour assurer la transition énergétique en participant aux enchères CRM et en poursuivant ses investissements dans le renouvelable.
- 2022 est marqué par la poursuite de la hausse des prix ce qui conduit Electrabel à adapter son approche clients.
- Electrabel s'est mis à la disposition du Gouvernement fédéral pour mener une vraie discussion relative à la faisabilité et les conditions d'une éventuelle prolongation de Doel 4 et Tihange 3.
- Electrabel s'est engagé à financer d'ici 2030, 100% des provisions pour démantèlement à Synatom, en plus de son engagement de financer l'entièreté des provisions pour la gestion du combustible usé d'ici 2025.

1. Le périmètre d'Electrabel SA

Les comptes déposés annuellement à la Banque Nationale de Belgique portent sur Electrabel SA dont le périmètre se compose des activités opérationnelles de production d'électricité et de vente d'électricité et de gaz en Belgique. Ces actifs corporels en Belgique génèrent le résultat d'exploitation d'Electrabel SA.

Les actifs financiers dans le domaine de l'énergie des participations en Europe et au grand international contribuent quant à eux aux résultats financiers d'Electrabel SA.

2. Electrabel et ses filiales:

Electrabel est un groupe robuste qui inclut non seulement des activités belges, mais également des activités européennes et au grand international du Groupe ENGIE, et plus précisément :

- la production et la vente d'énergie en Belgique, avec plus de 10.242 MW de capacité installée et 2,7 millions de clients ;

- des activités de réseaux, de ventes, de production thermique et renouvelable en Europe et à l'étranger, avec une forte présence en Amérique latine et au MESCATA (Moyen-Orient, Asie du Sud et Centrale, Turquie et Afrique) ;
- le développement à l'étranger (900 M€ investis en Amérique latine et au Brésil dans les énergies renouvelables et les réseaux) ;
- tout en continuant à sortir des activités de production à partir de charbon.

La valeur comptable consolidée des actifs industriels du groupe s'élève à **21,4 G€**, et les fonds propres à **23,8 G€**, avec un EBIT consolidé de **3,4 G€** (contre 2,5 G€ en 2020) dont les principaux contributeurs sont les énergies renouvelables, le nucléaire et les réseaux au Brésil.

La couverture des provisions nucléaires est largement sécurisée avec des actifs financiers et les fonds propres du groupe dédiés en croissance, présentant un ratio de couverture de **282%**.

3. Evènements principaux de l'année écoulée

- En 2021, la transition énergétique s'est accélérée et les actifs opérationnels d'Electrabel ont affiché une excellente performance avec une très haute disponibilité des centrales nucléaires : 92% contre 63% en 2020.
- Electrabel a préparé la fermeture de ses centrales nucléaires, en particulier l'arrêt définitif de Doel 3 en octobre 2022.
- A l'occasion des enchères CRM, Electrabel a emporté les contrats pour 2 centrales au gaz (2*875 MW à Vilvorde & Flémalle). 85 MW d'éolien terrestre ont été mis en service et nous avons fait des progrès importants dans les installations photovoltaïques en tiers investisseur chez nos clients B2B.
- Nous avons aussi accru le nombre de nos clients dans un contexte d'augmentation des prix et de nouvelles offres (batteries). La consommation d'avant la crise du Covid n'a cependant pas encore été atteinte.
- En 2021, nos parts de marché d'élevaient à 44% et 42% respectivement pour la fourniture de gaz et d'électricité contre 44% et 41% en 2020.

4. Les chiffres clés d'Electrabel SA

<i>en Millions €</i>	Réel déc-21	Réel déc-20	<i>Δ vs Réel</i>
CHIFFRE D'AFFAIRES	12 542	10 920	1 622
RESULTAT D'EXPLOITATION	759	-144	903
RESULTAT FINANCIER	1 218	-1 826	3 044
RESULTAT DE LA PERIODE	1 915	-1 993	3 908
CAPEX (brut)	126	221	-95
ENDETTEMENT BRUT	28 515	24 813	3 702

En 2021, le **chiffre d'affaires** est en augmentation en raison de la croissance des volumes d'électricité et de gaz vendus aux clients résidentiels et industriels et ce à un prix plus élevé.

Le **résultat d'exploitation** est en augmentation grâce à la haute disponibilité du parc nucléaire, à la hausse des prix captés par actifs de production, compensés par les hausses de la contribution nucléaire, des coûts d'équilibrage dans un contexte de prix élevés et des amortissements de pièces détachées.

Le **résultat financier** a fortement évolué suite à la reprise partielle en 2021 de la dépréciation des actions International Power Ltd (IP) constatée en 2020, partiellement compensée par la baisse des dividendes IP et d'ENGIE Energy Nederland BV (EEN) en 2021.

Les **investissements** bruts s'élèvent à 126 M€. L'année 2020 a été impactée par la fin des travaux de LTO sur Doel 1 et Doel 2

La **dette nette** subit l'effet de la hausse des prix sur les dettes commerciales et les garanties, partiellement compensée par la diminution de la dette envers Synatom.

5. Le résultat de l'exercice 2021 en détail :

en M€	2021	2020	Variation 2021 vs 2020
Chiffre d'affaires	12 542	10 920	1 622
Production immobilisée	94	181	(87)
Autres produits d'exploitation et variation des en-cours	332	283	49
Coût des ventes et des prestations	(12 031)	(11 310)	(721)
Résultat d'exploitation récurrent	937	73	864
Résultat d'exploitation non récurrent	(178)	(217)	39
Résultat d'exploitation	759	(144)	903
Résultat financier récurrent	(543)	598	(1 142)
Résultat financier non récurrent	1 761	(2 424)	4 186
Résultat financier	1 218	(1 826)	3 044
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	1 977	(1 970)	3 947
Impôts sur le résultat	(61)	(23)	(39)
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1 915	(1 993)	3 908

a) Résultat récurrent (+ 864 M€) :

Cette évolution s'explique par la meilleure disponibilité du parc nucléaire de 92% en 2021 vs. 63% en 2020 : **+494 M€**, la hausse du prix de l'électricité vendue par les actifs de production : **+767 M€**, la performance opérationnelle dans le cadre du programme " Lean " : **+71 M€**, l'impact de la reprise économique sur les volumes vendus de gaz et d'électricité : **+42 M€**, partiellement compensés par l'augmentation de la contribution nucléaire : **-118 M€**, les coûts d'équilibrage : **-131 M€**, la dépréciation des pièces de rechange : **-95 M€**, les mauvaises conditions de vent : **-10 M€** et les provisions **-103 M€** principalement pour les travaux du terril du Hénâ et les pertes de sous-location des bâtiments du siège.

b) Résultat non récurrent (-178 M€) :

L'évolution du résultat non récurrent s'explique principalement par l'augmentation des provisions nucléaires liées à la baisse du taux d'actualisation de 2,7% à 2,5%, comme décidé lors de la dernière révision triennale des provisions en 2019.

c) Résultat financier (+3,044 M€) :

Le résultat financier comprend les frais financiers sur la provision prêtée par Synatom à Electrabel (-543 M€), un fort impact positif des reprises partielles en 2021 et des dépréciations 2020 sur les actions IP (+ 1,474 M€) et EEN (+281 M€).

d) Impôt sur les bénéfices (-61 M€)

L'impôt des sociétés sur le résultat imposable s'élève à **61 M€**. Il convient de noter qu'Electrabel est redevable de **145 M€** de contribution nucléaire pour 2021 et a payé **95 M€** de taxes locales et opérationnelles en 2021.

e) Résultat net de l'exercice (+ 1.915M€) :

Le résultat net sera affecté à un dividende à concurrence de **1.244M€** et report à nouveau pour le solde, soit **671 M€** qui viendront en augmentation des fonds propres d'Electrabel.

6. Le bilan 2021 d'Electrabel :

a) L'actif :

<i>en M€</i>	2021	2020	Variation 2021 vs 2020
Actifs immobilisés	38 164	36 606	1 559
Immobilisations incorporelles	812	753	58
Immobilisations corporelles	1 281	1 439	(158)
Immobilisations financières	36 072	34 414	1 658
Actifs circulants	9 445	5 313	4 132
Créances à plus d'un an	124	123	
Stocks et commandes en cours d'exécution	238	289	(51)
Créances à un an au plus	6 909	3 097	3 811
Valeurs disponibles	10	10	
Comptes de régularisation	2 165	1 794	371
Total de l'actif	47 610	41 919	5 690

Les **immobilisations incorporelles** augmentent de 58 M€ en raison de l'augmentation de la valeur du stock de CO₂. Les **immobilisations corporelles** baissent de 158 M€ en raison des investissements dans le parc nucléaire, l'extension de Coo et les parcs éoliens (+126 M€) étant plus que compensés par l'amortissement des actifs (-278 M€). Les **immobilisations financières** augmentent suite aux réévaluations de IP et EEN.

L'évolution des **créances à un an au plus** (+3,811M€) est due aux prêts aux sociétés affiliés.

L'augmentation du **compte de régularisation** s'explique principalement par les montants de gaz et électricité à facturer ("énergie en compteur").

a) Le passif :

<i>en M€</i>	2021	2020	Variation 2021 vs 2020
Capitaux propres	16 302	15 631	671
Provisions et impôts différés	1 549	1 475	74
Dettes	29 759	24 813	4 945
Dettes à plus d'un an	14 863	19 580	(4 717)
Dettes à un an au plus	14 226	4 588	9 637
Comptes de régularisation	670	645	25
Total du passif	47 610	41 919	5 690



Les **capitaux propres** s'accroissent de +671M€ grâce au résultat net de 2021 (+1,915M€) après déduction des dividendes (-1,244M€). Les **provisions et impôts différés** augmentent en raison d'éléments divers¹.

La **dette à plus d'un an** diminue en raison de l'expiration en 2022 d'une dette à long terme (-4,717 M€), qui se retrouve en **dettes à un an au plus**. Ce dernier poste est impacté par l'effet de la hausse des prix sur les dettes commerciales (1,9 G€) et des appels de marge sur les contrats de commodités (+2,4 G€), compensés par la diminution de la dette envers Synatom (-0,7 G€). La dette à un an au plus inclut le dividende à payer (1,244 M€).

7. Conclusions

Electrabel affiche des résultats en hausse en 2021 grâce à l'excellence opérationnelle du parc nucléaire, à la hausse des prix captés et à la performance de ses filiales (en particulier en Amérique Latine) dans le contexte de la reprise post covid. L'entreprise a poursuivi le développement de ses activités belges et internationales.

Ces résultats font suite à 6 années consécutives de pertes opérationnelles qui, cumulées, ont représenté 5,6 G€ de pertes d'exploitation pour Electrabel. Durant ces années, et grâce à la contribution de ses activités internationales, Electrabel a continué d'assumer son rôle dans le système énergétique belge avec 1,5 G€ d'investissements industriels, 1,0 G€ de contributions nucléaires, 5,9 G€ de hausse des provisions nucléaires et un effort de financement des provisions nucléaires de 2,7 G€.

Electrabel dispose d'une base de fonds propres solide et en croissance (+671 M€ en 2021 après distribution du dividende) et d'une position de trésorerie (+300 M€) lui permettant d'assurer ses obligations nucléaires, de financer ses développements industriels (CRM, énergies renouvelables) et commerciaux (base clients).

Dans ce contexte, la société a décidé de distribuer un dividende de 1,244 M€ à son actionnaire.

En 2022, la situation est et sera marquée par l'évolution de la situation géopolitique et locale :

- Les prix de marché de l'énergie continuent d'augmenter. Dans ce contexte, ENGIE adapte sa communication envers ses clients.

¹ les contrats de location des bâtiments (31 M€), un complément de provision pour le chantier d'évacuation du terril du Hénâ (23 M€), la remise en état des sites de Vilvorde et des Awirs (10 M€), de la désactualisation des provisions relatives à la mise à l'arrêt définitif des capacités françaises sur lesquelles ELECTRABEL possède des droits de tirage (31 M€), et de l'utilisation nette des provisions pour restructuration (-13 M€).

- Une nouvelle mise aux enchères du CRM a été décidée par le Gouvernement suite à l'absence de permis pour Vilvorde le 15 mars 2022. Electrabel continue toujours à croire dans la pertinence du projet de Vilvorde.
- Les autorités ont décidé l'extension de deux unités nucléaires dans le contexte de la guerre en Ukraine. Les discussions avec le gouvernement fédéral sur les LTO de D4 et T3 (2 000 MW) sont en cours.
- La loi sur les provisions nucléaires sera revue. Electrabel a pris un nouvel engagement volontaire de financer 100 % des provisions pour démantèlement à Synatom d'ici 2030. Cet engagement s'ajoute au financement volontaire de 100 % des provisions pour l'aval du combustible d'ici 2025. (nb : en 2022, 700M€ pour le démantèlement et 1.300M€ pour le retraitement du combustible seront remboursés à Synatom).
- North Stream II : Electrabel qui était indirectement exposée au projet (705 M€ pour le prêt y compris les intérêts capitalisés) bénéficiera d'une garantie du Groupe ENGIE.
