

Rapport financier semestriel du Groupe Fluxys

30 juin 2008



Rapport financier semestriel du Groupe Fluxys

30 juin 2008

Sommaire

I.	Rapport de gestion intermédiaire	7
1.	Evénements principaux du premier semestre 2008	8
2.	Développement des activités principales	11
3.	Développement des services	13
4.	Etats financiers	15
5.	Complément d'information sur la reprise de Distrigaz & C°	21
6.	Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2008	25
7.	Perspectives 2008	26
II.	Etats financiers semestriels résumés de Groupe Fluxys en IFRS au 30 juin 2008	27
1.	Renseignements de caractère général concernant la société	28
2.	Etats financiers résumés	29
3.	Sélection de notes explicatives	38
	Note 1. Informations générales	38
	Note 2. Modifications ou compléments aux principes et méthodes comptables	40
	Note 3. Caractère saisonnier des activités de la période intermédiaire	41
	Note 4. Acquisitions et cessions	41
	Note 5. Produits des activités ordinaires	42
	Note 6. Charges opérationnelles	43
	Note 7. Profit/Perte suite à la cession d'actifs financiers	44
	Note 8a. Produits financiers	44
	Note 8b. Charges financières	45
	Note 9. Charges d'impôt sur le résultat	46
	Note 10. Résultat net de la période	48
	Note 11. Résultat par action	49
	Note 12. Immobilisations corporelles	50
	Note 13. Immobilisations incorporelles	54
	Note 14. Goodwill	56
	Note 15. Autres actifs financiers	57
	Note 16. Stocks	59
	Note 17. Actifs d'impôt exigible	60
	Note 18. Clients et autres débiteurs	60
	Note 19. Trésorerie et équivalents de trésorerie	61
	Note 20. Capitaux propres et dividendes	62

Note 21. Passifs portant intérêts	63
Note 22. Provisions pour avantages au personnel et autres provisions	64
Note 23. Actifs et passifs d'impôt différé	67
Note 24. Passifs d'impôt exigible	68
Note 25. Fournisseurs et autres créditeurs courants	68
Note 26. Actifs et passifs éventuels & droits et engagements du Groupe	69
Note 27. Transactions significatives entre parties liées	70
Note 28. Informations sectorielles	73
Note 29. Evénements postérieurs à la clôture	78
4. Rapport du Commissaire	80

I. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Déclaration relative au premier semestre clôturé au 30 juin 2008

Par la présente, nous attestons qu'à notre connaissance :

- les états financiers résumés de Fluxys, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des sociétés comprises dans la consolidation ;
- le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle sur les principaux événements du premier semestre 2008, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté.

Bruxelles, le 27 août 2008

Michel Vermout
Membre du Comité de Direction
Chief Financial Officer

Sophie Dutordoir
Présidente du Comité de Direction
Chief Executive Officer

1. Evénements principaux du premier semestre 2008

MISE EN SERVICE DE NOUVELLES INSTALLATIONS AU TERMINAL GNL

Les nouvelles installations destinées à doubler la capacité au Terminal GNL à Zeebrugge ont été mises en service en avril 2008. Le nombre de slots proposés aux utilisateurs du Terminal, ayant signé des contrats à long terme avec Fluxys LNG en 2004, passera progressivement de 66 à 110 d'ici la fin de l'année. Les revenus supplémentaires qui en résulteront influenceront positivement les résultats du Groupe Fluxys.

€ 100 MILLIONS D'INVESTISSEMENTS AU PREMIER SEMESTRE

Le programme d'investissement du Groupe Fluxys inclut des projets d'infrastructure dans les quatre domaines d'activité du Groupe : acheminement, transit, stockage et terminalling GNL. Les dépenses d'investissement réalisées au 1^{er} semestre 2008 s'élevaient à € 100 millions, dont 60 % pour l'acheminement de gaz naturel en Belgique. Le programme d'investissement pour 2008 est principalement consacré aux projets suivants :

- la finalisation des travaux d'extension de capacité au Terminal GNL à Zeebrugge ;
- la construction et la mise en service de la station de compression à Zelzate ;
- la rénovation de stations de compression ;
- l'extension de la capacité du stockage souterrain à Loenhout : les travaux ont commencé en 2007 et s'étaleront jusqu'en 2011 ;

- la pose de la canalisation Brakel – Haaltert : la pose de la canalisation a démarré en mai 2008 et sa mise en service est prévue pour octobre 2008.

PARTICIPATION DIRECTE DE FLUXYS DANS APX GROUP

En 2005, le Groupe Fluxys et APX ont lancé conjointement des services de commerce électronique au Hub de Zeebrugge. A cette occasion, le Groupe Fluxys a acquis une participation de 42 % dans APX Gas Zeebrugge BV, la filiale de APX responsable de la plate-forme de commerce électronique et des services de *clearing*.

En mars 2008, Fluxys SA a signé un accord avec Gasunie et TenneT Holding BV, aux termes duquel le Groupe Fluxys cède sa participation en APX Gas Zeebrugge BV et prend une participation directe dans APX Group. Par ailleurs, les sociétés se sont engagées à développer au même rythme les plates-formes de commerce pour le Hub de Zeebrugge en Belgique et la bourse TTF aux Pays-Bas.

ACQUISITION DE DISTRIGAZ & C° PAR LE GROUPE FLUXYS

Le 30 juin 2008, le Conseil d'administration de Fluxys a approuvé la reprise de Dstrigaz & C° par le Groupe Fluxys.

La reprise a été approuvée conformément à la législation en matière de transactions entre sociétés liées (article 524 du Code des sociétés, voir point 5 : « Reprise de Dstrigaz & C° »).

Objet de la transaction. Dstrigaz & C° était une filiale de Dstrigaz commercialisant les capacités de transit de gaz naturel dans les canalisations Zeebrugge-Blaregnies (Troll) et Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (RTR1). Dans l'attente de la cession de Dstrigaz & C° au Groupe Fluxys, Dstrigaz avait mandaté Fluxys, dès le 1^{er} janvier 2007, pour gérer et commercialiser l'ensemble des capacités de transit de Dstrigaz & C° au nom et pour le compte de Dstrigaz. Outre ses activités de transit, Dstrigaz & C° possédait une trésorerie importante, ainsi qu'une participation de 10 % en Huberator et une participation de 49 % dans un partenariat norvégien propriétaire du méthaneur « BW Suez Boston ».

Intérêt stratégique de l'acquisition. La reprise des activités de transit de Dstrigaz & C° présente un intérêt stratégique pour le Groupe Fluxys, et ce pour plusieurs raisons.

- La reprise permet de centraliser toutes les activités d'infrastructure (transit, acheminement, stockage et terminalling GNL) au sein du même Groupe.
- De cette manière, Fluxys pourra maximiser les synergies opérationnelles entre le transit et l'acheminement.

- Grâce au regroupement des activités au sein du Groupe Fluxys, Fluxys pourra ajuster au mieux ses investissements et son offre de services aux besoins d'un marché en pleine mutation.
- La transaction augmente par ailleurs la reconnaissance internationale de l'expertise du Groupe Fluxys dans le domaine du transit, ce qui pourrait notamment se révéler intéressant pour un éventuel développement de ce type d'activité à l'étranger.

Impact financier. Le prix global de la transaction s'élève à € 974,6 millions, dont € 350 millions pour les activités de transit. Cette dernière composante du prix pourrait être revue à la hausse ou à la baisse jusqu'en 2015 au plus tard. Le contrôle de Fluxys sur Dstrigaz & C° est effectif depuis le 1^{er} juillet 2008. Les comptes de cette activité seront donc intégrés globalement lors de la clôture du 31 décembre 2008. Compte tenu des contrats et conventions liés à cette opération, celle-ci ne devrait avoir que peu d'effet sur les résultats futurs du Groupe. Le rachat de cette société par le Groupe Fluxys est intervenu après la clôture des comptes semestriels et n'a donc pas d'effet sur ceux-ci.

Pour l'acquisition de Dstrigaz & C°, Fluxys a recours à un financement par emprunt à concurrence de € 375 mio. Cette approche contribue à faire évoluer la structure financière de l'entreprise vers la structure retenue dans le cadre tarifaire régulé.

REPRISE PAR FLUXYS DE LA PARTICIPATION DE GAZ DE FRANCE EN SEGEO

Le 27 juin 2008, Gaz de France et Fluxys ont signé un accord par lequel Gaz de France cède à Fluxys pour € 7 mio avec effet au 1^{er} janvier 2008 sa participation de 25 % en SEGEO. SEGEO – Société Européenne du Gazoduc Est-Ouest – est propriétaire de l'infrastructure assurant l'acheminement du gaz naturel entre 's-Gravenvoeren et Blaregnies. Cette infrastructure, exploitée par Fluxys, achemine du gaz naturel destiné à la Belgique et à la France.

Sous réserve de l'approbation de cette cession par la Commission européenne, Fluxys est à présent propriétaire à 100 % de SEGEO. Les comptes de cette société seront dorénavant intégrés globalement avec un effet positif sur le résultat opérationnel du Groupe partiellement compensé par le coût financier de cette acquisition.

MODIFICATION DE L'ACTIONNARIAT DE FLUXYS

En vue de pouvoir fusionner avec Gaz de France, SUEZ s'est engagé vis-à-vis de la Commission européenne à ramener sa participation en Fluxys sous le niveau de 45 %. Dans ce contexte, SUEZ-Tractebel a confirmé, le 3 juillet 2008, la vente de 87.804 actions de Fluxys à Ecofin Limited, une société d'investissement britannique spécialisée dans les entreprises d'infrastructures et d'utilité publique, sous condition de non-exercice par Publigaz de son droit de préemption. Les actions vendues représentent 12,5 % du capital de Fluxys ; la participation de SUEZ-Tractebel en Fluxys passe donc de 57,25 % à 44,75 %. En tant qu'actionnaire stable de Fluxys, Publigaz dispose de 60 jours pour exercer son droit de préemption sur ces actions.

2. Développement des activités principales

TRANSPORT

Brakel-Haaltert. La pose de la canalisation de transport de gaz naturel Brakel-Haaltert pour le renforcement de l'approvisionnement en gaz naturel de la Flandre a démarré en mai 2008 et la conduite sera opérationnelle en octobre 2008.

Nouvelles capacités est/ouest en phase de permis. Au cours du premier semestre, Fluxys a introduit une série de nouveaux dossiers de demande de permis, en vue de poser, le long de l'axe de transport existant Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (RTR), une deuxième canalisation entre Eynatten et Opwijk (RTR2).

Le projet RTR2 est le résultat d'une consultation du marché organisée par Fluxys en 2005-2006. Cette consultation a donné lieu à la signature de contrats avec une vingtaine d'utilisateurs du réseau pour de nouveaux flux de transit dans les deux directions sur le trajet en question. Toutefois, certaines incertitudes subsistent quant au régime tarifaire pour le transit (voir point 6 : « Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2008 »). La pose de la deuxième canalisation Eynatten-Opwijk est prévue pour 2010, et augmentera également la capacité d'acheminement pour le marché belge.

Fluxys envisage également de poser une deuxième canalisation entre Opwijk et Zomergem. A cet effet, Fluxys a invité les communes de Flandre orientale concernées à une première séance d'information en

juin 2008. Compte tenu de la durée des différentes procédures d'obtention des permis, le tronçon Opwijk-Zomergem pourrait être posé en 2012.

Nouvelles capacités nord/sud : coordination étroite avec les opérateurs voisins. En avril 2007, Fluxys et le gestionnaire de réseau français GRTgaz ont lancé en parallèle une consultation du marché, afin d'évaluer les éventuels besoins de capacités supplémentaires de transit à long terme entre la Belgique et la France. Environ 40 utilisateurs du réseau ont fait part de leur intérêt pour une capacité à long terme importante, qui implique des investissements substantiels dans les infrastructures de Fluxys et de GRTgaz. La coordination a été élargie aux Pays-Bas et à l'Allemagne.

STOCKAGE

Stockage à Loenhout : poursuite des travaux d'extension. En 2007, Fluxys a démarré les travaux d'extension de capacité du stockage souterrain à Loenhout. L'objectif est d'augmenter progressivement, sur une période de 4 ans (2008-2011), la capacité de stockage utile de 600 à 700 mio de m³, soit une augmentation de 15%. En outre, la flexibilité d'utilisation du stockage s'en trouvera augmentée grâce à la hausse de la capacité d'émission et de la capacité d'injection.

Poederlee : arrêt du projet. En mai 2007, Fluxys a réalisé une étude sismique, afin d'évaluer la faisabilité d'un nouveau stockage souterrain de gaz naturel à Poederlee. Pour l'exploration du site, Fluxys a collaboré avec Gazprom Export et Gazprom Marketing & Trading Ltd. En février 2008, les partenaires du projet ont décidé, d'un commun accord, de ne pas poursuivre l'exploration du site. Le projet s'est avéré ne pas répondre aux critères économiques fixés. L'étude sismique révélait en effet une capacité de stockage utile trop faible pour une exploitation rentable.

Campine limbourgeoise : poursuite des recherches. Fluxys, en collaboration avec l'Institut flamand de recherche technologique et la Société de Reconversion limbourgeoise, étudie actuellement des sites potentiels de stockage souterrain de gaz naturel en Campine limbourgeoise. Une étude sismique a été réalisée en novembre 2007 à Bree, Maaseik, Kinrooi et Dilsen-Stokkem pour dresser la carte du sous-sol profond. Au cours du premier semestre 2008, les résultats ont révélé la présence de structures. Le 18

août 2008, des recherches complémentaires ont été entamées en vue d'obtenir une meilleure connaissance des caractéristiques géologiques du sous-sol.

TERMINALLING GNL

En raison de l'importance croissante du GNL pour l'approvisionnement de l'Europe, Fluxys LNG a lancé fin 2007 une consultation internationale du marché pour évaluer l'intérêt que pourraient susciter des capacités supplémentaires au Terminal GNL à Zeebrugge. Lors de cette consultation, une quinzaine de parties ont manifesté un intérêt pour de la capacité supplémentaire pour le stockage, le déchargement et la regazéification de GNL et l'injection de gaz dans le réseau. Sur la base de ces résultats, un projet est actuellement à l'étude.

3. Développement des services

POSSIBILITES MAXIMALES DE TRANSFERT DANS LA ZONE DE ZEEBRUGGE

En février 2008, Fluxys a lancé le service complet de plate-forme ZEE. Grâce à ce service, les utilisateurs du réseau peuvent échanger du gaz naturel sans aucune restriction de capacité entre tous les points d'entrée de la zone de Zeebrugge, y compris le Terminal GNL. Le service complet de plate-forme ZEE marque une nouvelle étape dans le développement de la zone de Zeebrugge en tant que plaque tournante des flux internationaux de gaz naturel en Europe du Nord-Ouest.

DAVANTAGE DE POSSIBILITES D'ECHANGE ELECTRONIQUE DE DONNEES AVEC FLUXYS

En février et mars derniers, WebTrack Metering Transit et une nouvelle version d'e-BOSS sont venus étoffer la gamme d'applications clients de Fluxys. WebTrack Metering Transit est gratuit et fournit aux clients de transit des données horaires sur les flux de gaz naturel et sur la composition du gaz naturel aux points frontaliers d'échange de gaz auxquels ils ont réservé de la capacité. La nouvelle version d'e-BOSS met à la disposition des clients d'acheminement un outil en ligne ultracomplet leur permettant de demander des cotations, de conclure des contrats de service et de suivre leur portefeuille de contrats.

TROIS NOUVEAUX SERVICES VISANT A OPTIMISER L'UTILISATION DES CAPACITES DANS LE RESEAU

Au cours du premier semestre 2008, Fluxys a lancé trois nouveaux services permettant aux clients d'utiliser de manière encore plus efficace les capacités dans le réseau en fonction de leurs besoins.

Depuis le mois d'avril 2008, Fluxys offre à ses clients d'acheminement une flexibilité maximale dans l'utilisation des points d'entrée sur le réseau. Grâce au nouveau **Day Ahead Service**, ils peuvent déterminer librement, pour le jour suivant, les points d'entrée qu'ils souhaitent utiliser en fonction de la solution la plus avantageuse pour eux sur le plan commercial. Les capacités nominées aux points d'entrée via le Day Ahead Service peuvent être réduites ou interrompues, dans la mesure où les capacités nominées dépassent les capacités disponibles.

En avril 2008, Fluxys a également lancé sa **plate-forme électronique de négoce de capacités de transit sur le marché secondaire**. Grâce à cette plate-forme, il est possible de négocier en temps réel des capacités de transit pour le lendemain ainsi que d'autres produits à court terme. L'objectif est de stimuler la liquidité sur le marché secondaire des capacités de transit, afin que la capacité disponible dans le réseau d'acheminement de gaz naturel de Fluxys soit utilisée le plus efficacement possible.

En juin 2008, Fluxys et GRTgaz ont signé un *Memorandum of Understanding* en vue de développer, à partir de la plate-forme de Fluxys, une application commune permettant aux utilisateurs de réseau de négocier des capacités dans les réseaux des deux opérateurs.

En juin 2008, Fluxys a également lancé le **Transit/Transport Synergy Service**. Ce nouveau service donne aux clients la possibilité de convertir des capacités de transit en capacités d'acheminement pour la livraison de gaz naturel sur le marché belge sous certaines conditions.

CAPACITES DE TRANSIT INTERRUPTIBLES A PARTIR DU 1^{ER} OCTOBRE 2008

A partir du 1^{er} octobre 2008, Fluxys propose également, outre des capacités de transit fixes, des capacités de transit interruptibles.

4 NOUVEAUX TRADERS AU HUB DE ZEEBRUGGE

Le premier semestre 2008 a révélé un intérêt croissant pour le négoce de gaz naturel au Hub de Zeebrugge. Huberator, la filiale de Fluxys en charge de l'exploitation du Hub de Zeebrugge, a signé des contrats avec 4 nouveaux membres, portant à 74 le nombre de membres de Huberator au début du mois de juillet. Les volumes nets négociés ont légèrement augmenté par rapport aux volumes du premier semestre 2007 (+ 4 %).

SERVICES DE CHARGEMENT AU TERMINAL GNL A ZEEBRUGGE

En juillet 2008, Fluxys LNG a lancé un nouveau service permettant de charger des méthaniers avec du GNL conservé en stockage tampon au Terminal de Zeebrugge. En proposant de nouveaux services de chargement de GNL, Fluxys LNG répond à la demande des utilisateurs du Terminal, qui souhaitent pouvoir encore mieux saisir les opportunités commerciales sur le marché du GNL.

4. Etats financiers

PREAMBULE

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers semestriels 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels les plus récents, sauf en ce qui concerne le rythme d'amortissement de certaines installations. Les taux d'amortissement qui en résultent ont été mis en conformité avec l'AR « tarifaire » du 08-06-2007 et reflètent le rythme selon lequel Fluxys et Fluxys LNG s'attendent à consommer les avantages économiques futurs liés à ces actifs.

Cette modification, qui a été arrêtée par le Conseil d'administration de Fluxys en sa séance du 26 juin 2008, a entraîné une hausse de € 1,7 mio du résultat opérationnel avant impôts du semestre.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Par rapport au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation a connu les modifications suivantes :

Compartment Distri Ré. La couverture des risques du Groupe précédemment assurée par Distri Ré a été reprise avec effet au 1^{er} janvier 2008, par la société Flux Ré, constituée fin 2007. En conséquence, les actifs et passifs du compartiment de Fluxys en Distri Ré ont été transférés vers cette filiale qui est consolidée par intégration globale. Ce transfert n'a donné lieu à la reconnaissance d'aucun résultat.

APX Gaz Zeebrugge. Le Groupe détenait à travers Huberator une participation de 42% dans la coentreprise APX Gas Zeebrugge, société responsable de la plate-forme de commerce électronique et des services de clearing sur le hub de Zeebrugge.

Cette participation a été cédée début mars 2008. Une plus-value consolidée de 1.791 k€ a été dégagée sur cette cession.

Compte de résultat consolidé en normes IFRS	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	30-06-2007
Produits des activités ordinaires	244.287	218.490
Résultat opérationnel des activités poursuivies	75.678	56.272
Profit suite à la cession d'actifs financiers	1.791	0
Résultats financiers nets	2.042	4.473
Résultat opérationnel après résultats financiers nets des activités poursuivies	79.511	60.745
Charges d'impôt sur le résultat	-22.854	-18.762
Résultat net de la période	56.657	41.983
Part de Fluxys	55.774	40.022
Part des intérêts minoritaires	883	1.961
Résultat net de base par action attribuable aux actionnaires de la maison mère en €	79,3782	56,9598

Produits des activités ordinaires. Les produits des activités ordinaires du premier semestre 2008 se sont établis à 244.287 k€, contre 218.490 k€ pour le premier semestre 2007, soit une augmentation de 25.797 k€.

Ces produits proviennent pour :

- 213.490 k€ (soit 87,4%) des activités relevant de la loi gaz, c'est-à-dire le transport, le stockage et le terminalling de gaz en Belgique, soit une augmentation de 22.257 k€ par rapport à la même période en 2007. Cette évolution découle pour l'essentiel de la hausse des taux d'intérêt (OLO), pris en considération pour calculer le rendement sur capital investi autorisé (WACC), et de l'augmentation de la Regulated Asset Base (RAB) sur laquelle est appliqué ce taux de rendement, consécutive aux investissements réalisés.

- 30.797 k€ (soit 12,6%) des autres activités de l'entreprise, soit une progression de 3.540 k€ par rapport au premier semestre 2007, principalement due à la hausse des revenus générés par la canalisation Balgzand-Bacton (Pays-Bas – Royaume-Uni) en service depuis le 1^{er} décembre 2006, et dans laquelle le Groupe détient une participation de 20%.

Résultat opérationnel. L'augmentation de ce résultat provient principalement de la hausse des produits des activités ordinaires, tant au niveau des activités relevant de la loi gaz que des autres activités. Il est important de noter que le résultat opérationnel du second semestre pourrait être impacté par les décomptes relatifs à l'exercice 2007 qui ne sont pas encore approuvés par la CREG.

Résultats financiers nets. Les résultats financiers sont en diminution de 2.431 k€ par rapport à la même période en 2007. Cette diminution provient pour l'essentiel de la prise en charge des intérêts sur l'emprunt de 85.000 k€, conclu en 2007 auprès de la Banque Européenne d'Investissement en vue de financer l'extension de la capacité du Terminal GNL de Zeebrugge, qui ont été capitalisés jusqu'à la mise en service des installations (avril 2008).

Charges d'impôt sur le résultat. L'augmentation de 4.092 k€ de ces charges est liée à l'évolution du résultat avant impôts. Elle est toutefois atténuée par le résultat non taxable dégagé sur la cession de la participation en APX Gas Zeebrugge ainsi que par l'augmentation des intérêts notionnels portés en diminution de la base imposable.

BILAN CONSOLIDE RESUME (EN MILLIERS €)

ACTIFS	(en milliers €)	
	30-06-2008	31-12-2007
I. Actifs non courants	1.801.381	1.729.056
Immobilisations corporelles	1.613.027	1.543.585
Immobilisations incorporelles	16.484	14.179
Goodwill	3.969	4.507
Autres actifs financiers	1.763	394
Autres actifs	166.138	166.382
Actifs d'impôt différé	0	9
II. Actifs courants	343.339	340.594
Stocks	50.704	33.980
Actifs d'impôt exigible	5.030	891
Clients et autres débiteurs	56.391	70.906
Trésorerie et équivalents de trésorerie	223.114	219.500
Autres actifs	8.100	15.317
Total de l'actif	2.144.720	2.069.650

Actifs non courants. L'évolution à la hausse des actifs non courants résulte pour l'essentiel des investissements réalisés durant le premier semestre (98.655 k€), qui concernent principalement l'extension des capacités du Terminal GNL de Zeebrugge, la nouvelle station de compression de Zelzate, la pose de

nouvelles canalisations et l'extension des capacités de stockage de Loenhout.

Les amortissements sur immobilisations corporelles réalisés durant ce semestre s'élèvent à 29.032 k€.

Actifs courants. Le total des actifs courants est resté stable par rapport à fin 2007. Les stocks augmentent en raison de l'acquisition de matériel et suite à l'augmentation du prix du gaz nécessaire à l'équilibrage

du réseau, tandis que les autres actifs courants sont en diminution. Cette baisse résulte principalement de la perception de créances de location-financement.

PASSIFS	(en milliers €)	
	30-06-2008	31-12-2007
I. Capitaux propres	1.248.065	1.239.647
Capitaux propres des actionnaires de la maison mère	1.229.403	1.217.051
<i>Capital social et primes d'émission</i>	<i>60.310</i>	<i>60.310</i>
<i>Réserves non distribuées</i>	<i>1.169.803</i>	<i>1.157.275</i>
<i>Ecart de conversion</i>	<i>-710</i>	<i>-534</i>
Intérêts minoritaires	18.662	22.596
II. Passifs non courants	721.706	713.088
Passifs portant intérêt	315.252	303.212
Provisions	22.672	22.477
Provisions pour avantages du personnel	50.155	49.427
Passifs d'impôt différé	333.627	337.972
III. Passifs courants	174.949	116.915
Passifs portant intérêt	39.355	48.273
Autres passifs financiers	526	-
Provisions	8.549	6.810
Provisions pour avantages du personnel	3.582	3.125
Passifs d'impôt exigible	13.173	1.270
Fournisseurs et autres créiteurs	105.826	53.199
Autres passifs	3.938	4.238
Total du passif	2.144.720	2.069.650

Capitaux propres. Les capitaux propres ont évolué comme suit au cours du semestre :

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	<u>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES</u>		
	<u>AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE-MERE</u>	<u>INTERETS MINORI- TAIRES</u>	<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>
SOLDE DE CLOTURE AU 31.12.2007	1.217.051	22.596	1.239.647
1. Résultat de l'exercice	55.774	883	56.657
2. Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-615	5	-610
3. Dividendes distribués	-42.861	-4.768	-47.629
4. Variations de périmètre	0		0
5. Autres variations	54	-54	0
V. SOLDE DE CLOTURE AU 30.06.2008	1.229.403	18.662	1.248.065

Passifs non courants. L'augmentation des passifs portant intérêts résulte essentiellement de l'affectation des bonis tarifaires dégagés au premier semestre 2008

Passifs courants. L'augmentation des passifs courants a pour origine une augmentation sensible des dettes vis-à-vis de nos fournisseurs en raison de l'enregistrement d'un volume important de factures d'investissement au mois de juin.

TABLEAU RESUME DE FLUX DE TRESORERIE (EN MILLIERS €)

	30.06.2008	30.06.2007
Trésorerie à l'ouverture de la période	219.500	278.600
Flux issus des activités opérationnelles (1)	144.226	52.510
Flux issus des activités d'investissement (2)	-104.247	-63.704
Flux issus des activités de financement (3)	-32.927	-30.790
Effet des changements du périmètre de consolidation	-3.438	0
Variation nette de la trésorerie	3.614	-41.984
Trésorerie à la clôture de la période	223.114	236.616

(1) Le flux des activités opérationnelles comprend également la variation du besoin en fonds de roulement.

(2) Ce montant tient compte des désinvestissements réalisés.

(3) Ces flux comprennent principalement les dividendes payés.

5. Reprise de Distrigaz & C°

ACQUISITION PAR LE GROUPE FLUXYS

Le 30 juin 2008, le Conseil d'administration de Fluxys a approuvé la reprise de Distrigaz & C° par le Groupe Fluxys. Distrigaz & C° est une société en commandite par actions et Distrigaz l'associé commandité. Dans le cadre de la transaction, 4.999 actions sur 5.000 ont été acquises par Fluxys, le commanditaire. La filiale de Fluxys, Huberator, a acquis 1 action et est devenue l'associé commandité et gérant.

TRANSACTION ENTRE SOCIÉTÉS LIÉES

L'approbation de l'acquisition par le Conseil d'administration de Fluxys s'est déroulée conformément à la législation en matière de transactions entre sociétés liées (article 524 du Code des sociétés).

Un comité a été composé de trois administrateurs indépendants : André Farber, Philippe Wilmès et Michel Van Hecke. Le comité a désigné Degroof Corporate Finance en qualité d'expert indépendant. S'appuyant notamment sur l'opinion d'équité favorable formulée par Degroof Corporate Finance, le comité des administrateurs indépendants a remis au Conseil d'administration de Fluxys un avis positif pour l'opération dans son ensemble, notamment au regard du mécanisme d'ajustement de prix, de sa durée et de la garantie d'indemnisation.

MECANISME D'AJUSTEMENT DE PRIX ET INDEMNISATION

Le cadre tarifaire relatif aux activités de transit comporte de grandes incertitudes. Ceci étant, et pour la valorisation des activités de transit de Distrigaz & C°, la convention d'achat/de vente prévoit une clause d'ajustement de prix à la hausse, si des décisions législatives, réglementaires ou juridictionnelles devaient faire ressortir une valeur de ces activités de transit supérieure à ladite valeur conventionnelle de € 350 millions.

Par ailleurs, Fluxys bénéficie d'une garantie d'indemnisation de la part de SUEZ-Tractebel à hauteur de € 250 millions maximum. Cette garantie d'indemnisation, pour laquelle SUEZ-Tractebel s'est porté fort pour Publigaz, sert à couvrir le risque d'une valorisation des activités de transit visées éventuellement inférieure à la valeur conventionnelle de € 350 millions.

Fluxys et Distrigaz ont convenu d'un délai d'ajustement de prix jusque 2015 au plus tard, afin de voir clarifié le cadre réglementaire par une décision législative, réglementaire ou juridictionnelle définitive, sans renoncer toutefois à conclure cet ajustement plus tôt, dès que les incertitudes évoquées ci-dessus seront levées.

Ces mécanismes d'ajustement de prix ont pour but d'assurer que, malgré les incertitudes évoquées plus haut, le prix réellement déboursé par Fluxys pour les activités de transit de Distrigaz & C° corresponde, à

l'issue de la période d'ajustement de prix, à la valeur économique des activités de transit.

MENTIONS SELON L'ARTICLE 524 §3 DU CODE DES SOCIÉTÉS

Avis du comité des administrateurs indépendants

Le comité des administrateurs indépendants a remis l'avis suivant :

« Le Comité a conclu, après avoir chiffré les conséquences financières pour Fluxys S.A. et ses actionnaires et après avoir examiné si la transaction est de nature ou non à occasionner pour la société des dommages manifestement abusifs à la lumière de sa politique et après avoir entendu le management et SUEZ-Tractebel :

- que la transaction ne crée pas d'avantages injustifiés à l'égard d'une société liée ;
- que les conditions de la transaction (prix, objet et garantie) correspondent à un « fair deal » acceptable ;
- qu'il est difficile de déterminer un prix exact à l'heure actuelle mais que le prix de base de la Convention de Cession, à corriger en fonction des paramètres « ne varietur » permettra de déterminer définitivement l'ajustement de prix en fonction du contexte légal et réglementaire et donc permettra de définir le prix définitif ;
- que les mêmes paramètres ont été repris dans la Convention d'Indemnisation et donc permettra de définir l'éventuelle Indemnité à payer par les actionnaires stables à Fluxys et couvrant les risques d'une réduction de la valeur de l'activité de transit et le risque fiscal de la restructuration et de

la reprise de la participation dans le navire Suez-Boston.

- que l'opération n'est pas de nature à occasionner des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par Fluxys ;
- que la date finale pour valoriser définitivement l'activité de transit de Ds&C°, aussi bien dans le cadre de la possibilité d'ajustement du prix en vertu de la Convention de Cession que dans le cadre de la détermination de l'éventuelle Indemnité en vertu de la Convention d'Indemnisation, porte le risque qu'il n'y ait pas de situation claire et définitive permettant d'évaluer la valeur de l'activité de transit.

Le Comité donne un avis positif à l'opération dans son ensemble dans la mesure où la garantie des actionnaires stables est complète et reste valable jusqu'à ce que des décisions judiciaires définitives et ayant l'autorité de chose jugée soient intervenues.

L'opinion ci-dessus exprimée correspond à l'état d'information dont dispose le Comité d'Administrateurs indépendants au moment où s'ouvre le Conseil d'Administration de ce jeudi 26 juin 2008.

Fait à Bruxelles, le 26 juin 2008,

Michel Van Hecke, Membre
André Farber, Membre
Philippe Wilmès, Président du Comité »

Extrait du procès-verbal du Conseil

d'administration de Fluxys. Le procès-verbal du Conseil d'administration de Fluxys du 30 juin 2008 fait mention de l'avis du Conseil et de l'appréciation du Commissaire quant à la fidélité des données figurant dans l'avis du comité des administrateurs indépendants et dans le procès-verbal du Conseil d'administration.

En sa séance du 26 juin 2008, le Conseil d'administration a décidé :

«Après avoir entendu les avis du Comité des administrateurs indépendants et des experts, ainsi que toutes les explications utiles concernant ce dossier, le Conseil d'administration décide à l'unanimité des voix exprimées d'acquérir les 4.999 actions de Distrigaz & C° sous réserve de l'approbation par le Conseil d'administration de Publigaz de la convention de garantie et de la décision du Conseil d'administration de Distrigaz du lundi 30 juin.»

Le 30 juin 2008 les Conseils d'administration de Distrigaz et Transfin ont décidé de vendre les 5.000 actions de Distrigaz & C° à Fluxys (4.999 actions) et Huberator (1 action). Le Conseil d'administration de Fluxys a confirmé en sa séance du 30 juin 2008 la décision prise le 26 juin 2008 :

«Le Conseil d'administration de Fluxys confirme la décision prise le 26 juin d'acquérir les 4.999 actions de Distrigaz & C° sous réserve de l'obtention de garanties.»

Ces garanties ont été obtenues. Fluxys bénéficie d'une garantie d'indemnisation de la part de SUEZ-Tractebel à hauteur de € 250 millions maximum. Cette garantie

d'indemnisation, pour laquelle SUEZ-Tractebel s'est porté fort pour Publigaz, sert à couvrir le risque d'une valorisation des activités de transit visées éventuellement inférieure à la valeur conventionnelle de € 350 millions.

Conclusions du rapport d'appréciation établi par

le Commissaire. Le rapport complet d'appréciation établi par le Commissaire est disponible sur le site internet : www.fluxys.com.

« Dans le cadre de notre mission, nos procédures ont été les suivantes :

- a) nous avons obtenu le procès-verbal du 30 juin 2008 du conseil d'administration et avons comparé la conclusion avec la conclusion du comité des administrateurs indépendants ;
- b) nous avons examiné la fidélité des données financières qui sont reprises dans l'avis du comité des administrateurs indépendants et dans le procès-verbal du conseil d'administration. Dans le cas particulier des activités de transit, nous avons examiné le caractère adapté et généralement admis de la méthode de calcul de l'ajustement du prix.

Sur base de nos procédures, nos constatations sont les suivantes :

- en ce qui concerne le point a) ci-dessus, nous avons constaté que la conclusion reprise dans le procès-verbal du 30 juin 2008 du conseil d'administration concorde avec la conclusion de l'avis du comité des administrateurs indépendants ;

- en ce qui concerne le point b) ci-dessus, nous avons constaté que les données financières qui sont reprises dans l'avis du comité des administrateurs indépendants et dans le procès-verbal du conseil d'administration sont fidèles. Nous ne nous exprimons dès lors pas sur les valeurs des transactions ni sur l'opportunité de la décision du conseil d'administration.

Anvers, le 27 août 2008

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Jurgen Kesselaers »

Notre rapport ne peut être utilisé que dans le cadre des transactions décrites ci-dessus et ne peut être employé à d'autres fins. Le présent rapport ne porte que sur les données mentionnées ci-dessus, à l'exclusion de toute autre donnée de quelque autre nature.

6. Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2008

Ce chapitre est consacré aux risques et incertitudes qui sont apparus ou qui ont connu une évolution significative depuis la clôture de l'exercice 2007.

PAS ENCORE DE DECISION DE LA CREG CONCERNANT LE RESULTAT 2007 DES ACTIVITES REGULEES

La CREG n'a pas encore approuvé définitivement le résultat 2007 des activités régulées.

FACTEURS D'AMELIORATION DE PRODUCTIVITE ET D'EFFICIENCE PAS ENCORE CONFIRMES PAR UN ARRETE ROYAL

En exécution de la « loi gaz », qui prévoit le passage en 2008 d'un système de tarifs régulés annuels à un système de tarifs sur quatre ans, l'arrêté royal relatif à la méthodologie tarifaire pour les tarifs pluriannuels (AR tarifaire du 8 juin 2007) a été publié au Moniteur belge le 29 juin 2007. L'AR tarifaire prévoit notamment l'utilisation d'un facteur d'amélioration de productivité et d'efficacité des coûts gérables. Les modalités d'application de ce facteur doivent faire l'objet d'un arrêté royal distinct, non encore publié. Les comptes semestriels du Groupe incorporent un tel facteur à raison de 4 % d'effort annuel.

INCERTITUDES QUANT AU NIVEAU DES TARIFS D'ACHEMINEMENT, DE TRANSIT ET DE STOCKAGE

Les 15 mai et 6 juin 2008, le régulateur fédéral, la CREG, a pris un certain nombre de décisions tarifaires en matière d'acheminement, de transit et de stockage de gaz naturel. Fluxys conteste à la fois le bien-fondé et la légalité de ces décisions, susceptibles de générer notamment une instabilité et une absence de visibilité à long terme préjudiciables au bon fonctionnement du marché.

Fluxys a donc entrepris des actions en justice pour obtenir la suspension et l'annulation de ces décisions. Dans l'attente des décisions judiciaires, les services d'acheminement et de stockage sont facturés aux tarifs provisoires arrêtés par la CREG le 19 décembre 2007, et les services de transit continuent d'être facturés selon les tarifs contractuels en vigueur avant les décisions contestées.

L'application des décisions de la CREG n'aurait pas entraîné un impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe Fluxys au 30 juin 2008, car les effets de ces décisions sont essentiellement à charge de la société Distrigaz & C°, qui n'est pas consolidée par Fluxys au 30 juin 2008.

Dans la perspective de l'acquisition par Fluxys de cette société après la clôture des comptes semestriels (voir la Note 29), il importe de rappeler ici qu'au cas où, suite au résultat des actions judiciaires en cours, la valeur de l'activité de transit de Distrigaz & C°

s'avérerait inférieure à la valeur conventionnelle payée pour ce rachat, une garantie d'indemnisation a été obtenue par Fluxys auprès de Suez-Tractebel (qui s'est également portée fort pour Publigaz).

CLARIFICATION DE LA « LOI GAZ » EN PERSPECTIVE

Le 13 juin 2008, le Conseil des ministres a approuvé un avant-projet de loi visant à clarifier la « loi gaz » pour ce qui concerne le transit. Cette clarification devrait contribuer à la stabilité du cadre tarifaire pour l'activité de transit.

7. Perspectives 2008

La poursuite du développement de ses activités devrait permettre au Groupe, sauf événements majeurs imprévisibles, de dégager pour l'exercice en cours un résultat, hors éléments non récurrents, au moins égal à celui de l'an dernier.

Les décomptes relatifs à l'exercice 2007 n'ont pas encore été approuvés par la CREG. Les décisions du régulateur en la matière, sont attendues au deuxième semestre.

II. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS RÉSUMÉS DE GROUPE FLUXYS EN IFRS AU 30 JUIN 2008

1. Renseignements de caractère général concernant la société

DÉNOMINATION SOCIALE ET SIÈGE SOCIAL

Le siège social de la société mère Fluxys SA est situé en Belgique à 1040 Bruxelles, avenue des Arts 31.

ACTIVITES DU GROUPE

Le Groupe Fluxys a essentiellement pour activités le transport, le stockage de gaz naturel et les services de terminalling de gaz naturel liquéfié en Belgique. Ces activités sont régulées par la Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz (CREG).

Le Groupe Fluxys assure également des services supplémentaires liés aux activités décrites ci-dessus.

Nous renvoyons le lecteur au rapport annuel 2007 ainsi qu'au rapport de gestion intermédiaire pour plus d'informations sur ces activités.

2. Etats financiers résumés

A. Bilan consolidé

Bilan consolidé en normes IFRS		(en milliers d'euros)	
	Notes	30-06-2008	31-12-2007
I. Actifs non courants		1.801.381	1.729.056
Immobilisations corporelles	12	1.613.027	1.543.585
Immobilisations incorporelles	13	16.484	14.179
Goodwill	14	3.969	4.507
Autres actifs financiers	15	1.763	394
Créances de location-financement		165.853	165.853
Autres actifs		285	529
Actifs d'impôt différé	23	0	9
II. Actifs courants		343.339	340.594
Stocks	16	50.704	33.980
Actifs d'impôt exigible	17	5.030	891
Créances de location-financement		9.492	19.107
Clients et autres débiteurs	18	46.899	51.799
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	223.114	219.500
Autres actifs		8.100	15.317
Total de l'actif		2.144.720	2.069.650

Bilan consolidé en normes IFRS		(en milliers d'euros)	
	Notes	30-06-2008	31-12-2007
I. Capitaux propres	20	1.248.065	1.239.647
Capitaux propres des actionnaires de la maison mère		1.229.403	1.217.051
<i>Capital social et primes d'émission</i>		<i>60.310</i>	<i>60.310</i>
<i>Réserves non distribuées</i>		<i>1.169.803</i>	<i>1.157.275</i>
<i>Ecart de conversion</i>		<i>-710</i>	<i>-534</i>
Intérêts minoritaires		18.662	22.596
II. Passifs non courants		721.706	713.088
Passifs portant intérêts	21	315.252	303.212
Provisions	22	22.672	22.477
Provisions pour avantages du personnel	22	50.155	49.427
Passifs d'impôt différé	23	333.627	337.972
III. Passifs courants		174.949	116.915
Passifs portant intérêts		39.355	48.273
Autres passifs financiers		526	0
Provisions	22	8.549	6.810
Provisions pour avantages du personnel	22	3.582	3.125
Passifs d'impôt exigible	24	13.173	1.270
Fournisseurs et autres créditeurs	25	105.826	53.199
Autres passifs		3.938	4.238
Total du passif		2.144.720	2.069.650

B. Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé en normes IFRS		(en milliers d'euros)	
	Notes	30-06-2008	30-06-2007
Produits des activités ordinaires	5	244.287	218.490
Autres produits opérationnels		4.360	6.851
Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées	6	-15.955	-17.159
Biens et services divers	6	-68.519	-70.713
Frais de personnel	6	-51.203	-47.615
Autres charges opérationnelles	6	-2.741	-2.593
Dotations nettes aux amortissements		-32.501	-32.352
Dotations nettes aux provisions		-1.738	1.603
Dépréciations d'actifs	6	-312	-240
Résultat opérationnel des activités poursuivies		75.678	56.272
Profit suite à la cession d'actifs financiers	7	1.791	0
Produits financiers	8a	13.805	13.767
Charges financières	8b	-11.763	-9.294
Résultat opérationnel après résultats financiers nets des activités poursuivies		79.511	60.745
Charges d'impôt sur le résultat	9	-22.854	-18.762
Résultat net de la période	10	56.657	41.983
Part de Fluxys	10	55.774	40.022
Part des intérêts minoritaires	10	883	1.961
Résultat net de base par action attribuable aux actionnaires de la maison mère en €	11	79,3782	56,9598
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires de la maison mère en €	11	79,3782	56,9598

Etat des produits et charges comptabilisés	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	30-06-2007
Résultat net de la période	56.657	41.983
Ecarts actuariels sur les engagements postérieurs à l'emploi	-434	9.524
Ecarts de conversion	-176	-74
Autres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-610	9.450
Total des produits et charges comptabilisés	56.047	51.433

C. Variation des capitaux propres consolidés

Variations des capitaux propres consolidés		
	Capital social	Primes d'émission
I. Solde de clôture au 31-12-2006	60.272	38
1. Adaptations relatives à l'exercice précédent	0	0
1.1. Changements de méthodes comptables affectant les capitaux propres		
1.2. Erreurs affectant les capitaux propres		
II. Solde de clôture au 31-12-2006 adapté	60.272	38
1. Résultat de l'exercice		
2. Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
3. Dividendes distribués		
4. Variations de périmètre		
5. Autres variations		
III. Solde de clôture au 30-06-2007	60.272	38
IV. Solde de clôture au 31-12-2007	60.272	38
1. Résultat de l'exercice		
2. Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		
3. Dividendes distribués		
4. Variations de périmètre		
5. Autres variations		
V. Solde de clôture au 30-06-2008	60.272	38

(en milliers d'euros)					
Résultats non distribués	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
1.150.280	70	0	1.210.660	23.191	1.233.851
0	0	0	0	0	0
			0		
1.150.280	70	0	1.120.660	23.191	1.233.851
40.022			40.022	1.961	41.983
9.523	-74		9.449	1	9.450
-40.753			-40.753	-5.350	-46.103
			0	0	0
			0		0
1.159.072	-4	0	1.219.378	19.803	1.239.181
1.157.275	-534	0	1.217.051	22.596	1.239.647
55.774			55.774	883	56.657
-439	-176		-615	5	-610
-42.861			-42.861	-4.768	-47.629
			0		0
54			54	-54	0
1.169.803	-710	0	1.229.403	18.662	1.248.065

D. Tableau consolidé des flux de trésorerie

Tableau consolidé des flux de trésorerie (méthode indirecte)	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	30-06-2007
I. Titres de placement, trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	219.500	278.600
II. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles	144.226	52.510
1. Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation	166.184	72.674
1.1. Résultat opérationnel	75.678	56.272
1.2. Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie	35.022	30.932
1.2.1. Amortissements	32.501	32.352
1.2.2. Provisions	1.738	-1.603
1.2.3. Dépréciations de valeur	312	240
1.2.4. Ecart de conversion	50	-57
1.2.5 Profit (perte) suite à la cession d'actifs financiers (-)	421	
1.2.6. Autres ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
1.3. Variation du fonds de roulement	55.484	-14.530
1.3.1. Variation de stocks	-16.724	-3.119
1.3.2. Variation des actifs d'impôt exigible	-4.139	-1.208
1.3.3. Variation des clients, autres débiteurs et créances de location-financement	4.900	-1.983
1.3.4. Variation des autres actifs courants	7.217	-5.805
1.3.5. Variation des passifs d'impôt exigible	11.903	-5.883
1.3.6. Variation des fournisseurs et autres créditeurs	52.627	2.158
1.3.7. Variation des autres passifs courants	-300	1.310
1.3.8. Autres variations du fonds de roulement	0	0
2. Flux de trésorerie relatifs aux autres activités opérationnelles	-21.958	-20.164
2.1. Impôts exigibles	-26.969	-25.094
2.1.1 Impôt sur le résultat	-22.854	-18.762
2.1.2 Impôt différé	-4.115	-6.332
2.2. Intérêts perçus sur titres de placement, trésorerie et équivalents de trésorerie	5.470	4.985
2.3. Autres entrées (sorties) relatives aux autres activités opérationnelles	-459	-55

Tableau consolidé des flux de trésorerie (méthode indirecte)	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	30-06-2007
III. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement	-104.247	-63.704
1. Acquisitions	-105.799	-63.776
1.1. Paiements effectués pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-104.429	-63.776
1.2. Paiements effectués pour l'acquisition de filiales, de coentreprises ou d'entreprises associées	0	0
1.3. Paiements effectués pour l'acquisition d'autres actifs financiers	-1.370	0
2. Cessions	1.552	72
2.1. Entrées relatives à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	181	72
2.2. Entrées relatives à la cession de filiales, de coentreprises ou d'entreprises associées	1.370	0
2.3. Entrées relatives à la cession d'autres actifs financiers	1	0
3. Dividendes perçus classés dans les activités d'investissement	0	0
4. Subventions publiques perçues	0	0
5. Autres flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	0	0

Dans le cadre de l'IFRS 7, Fluxys a procédé à une reclassification de certains éléments des activités opérationnelles (-8.384 k€) et de financement (+8.384 k€) au 30 juin 2007. Cette reclassification concerne principalement le transfert des entrées des contrats de

location-financement vers les activités de financement en vue de les mettre en regard des remboursements des dettes y relatives (9.098 k€). Les autres reclassements concernent les éléments financiers relatifs aux provisions.

Tableau consolidé des flux de trésorerie (méthode indirecte)	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	30-06-2007
IV. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement	-32.927	-30.790
1. Flux de trésorerie perçus relatifs aux financements	29.347	29.921
1.1. Entrées provenant de l'émission d'instruments de capitaux propres	0	0
1.2. Entrées provenant de la cession d'actions propres	0	0
1.3. Entrées provenant des contrats de location-financement	9.615	9.098
1.4. Entrées provenant d'autres actifs non courants	244	0
1.5. Entrées provenant de l'émission d'instruments financiers composés	0	0
1.6. Entrées provenant de l'émission d'autres passifs financiers	19.488	20.823
2. Flux de trésorerie remboursés relatifs aux financements	-12.401	-13.895
2.1. Rachat d'instruments de capitaux propres pour leur annulation/destruction	0	0
2.2. Achat d'actions propres	0	0
2.3. Remboursement de dettes relatives à un contrat de location-financement	-2.937	-2.805
2.4. Remboursement d'instruments financiers composés	0	0
2.5. Remboursement d'autres passifs financiers	-9.464	-11.017
2.6. Mouvement sur autres actifs non courants	0	-73
3. Intérêts	-2.244	-714
3.1. Intérêts versés relatifs aux financements	-7.590	-6.501
3.2. Intérêts perçus relatifs aux financements	5.346	5.787
4. Dividendes versés	-47.629	-46.102
5. Augmentation (diminution) des découverts bancaires		
6. Autres flux de trésorerie relatifs aux activités de financement		
V. Augmentation nette de titres de placement, trésorerie et des équivalents de trésorerie	7.052	-41.984
VI. Effet des changements du périmètre de consolidation	-3.438	0
VII. Titres de placement, trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	223.114	236.616

3. Sélection de notes explicatives

Note 1. Informations générales

NOTE 1A. DECLARATION DE CONFORMITE AUX IFRS

Les états financiers résumés du premier semestre 2008 du Groupe Fluxys sont établis conformément au référentiel des Normes Internationales d'Informations Financières et en particulier à l'IAS 34 *Information Financière Intermédiaire*, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Ils comprennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

Ils sont audités et présentés en milliers d'euros.

NOTE 1B. JUGEMENT ET UTILISATIONS D'ESTIMATION

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, l'évaluation des provisions et notamment les provisions pour litiges ainsi que les engagements de retraite et assimilés.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Outre l'utilisation d'estimations, la direction du Groupe a fait usage de jugement pour définir le traitement comptable adéquat de certaines activités et transactions lorsque les normes et interprétations IFRS en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

NOTE 1C. DATE D'AUTORISATION DE PUBLICATION

Le Conseil d'administration de Fluxys SA a arrêté les états financiers semestriels IFRS du Groupe Fluxys le 27 août 2008.

NOTE 1D. MODIFICATIONS OU COMPLEMENTS AUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables de calcul adoptés dans les états financiers semestriels 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels les plus récents, sauf en ce qui concerne la durée de vie estimée de certaines installations.

En effet, celle-ci a été adaptée prospectivement pour les bâtiments administratifs et industriels, pour les stations de comptage, de détente et de compression et pour le mobilier et l'outillage (voir note 2). Ces durées sont rendues conformes à l'AR « tarifaire » du 8 juin 2007 et reflètent le rythme selon lequel Fluxys et

Fluxys LNG s'attendent à consommer les avantages économiques futurs liés à ces actifs.

L'adaptation de ces durées d'amortissement a entraîné une diminution globale de la charge annuelle d'amortissement à concurrence de € 5,9 mio. Cette diminution est répercutée pour l'essentiel dans les tarifs régulés.

Note 2. Modifications ou compléments aux principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables relatifs aux immobilisations corporelles ont été modifiés par le Conseil d'administration de Fluxys en sa séance du 26 juin 2008. Les modifications, précisions ou compléments par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés dans les états financiers 2007 sont:

2.8. LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Méthodes d'amortissement

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité. Chaque élément significatif constitutif d'une immobilisation corporelle est comptabilisé séparément et est amorti sur base de sa durée d'utilité.

Le mode d'amortissement utilisé reflète le rythme selon lequel le Groupe s'attend à consommer les avantages économiques futurs liés à l'actif.

Les principales durées d'amortissement sont sur cette base:

- 50 ans pour les canalisations relatives à l'acheminement en Belgique, les installations de terminalling et les réservoirs;
- 50 ans pour les bâtiments administratifs, les habitations et installations en faveur du personnel;
- 40 ans pour les installations de stockage;
- 33 ans pour les bâtiments industriels;
- 10 ans pour l'outillage et le mobilier;
- 5 ans pour les véhicules et les engins de chantier ;

- 4 ans pour le matériel informatique;
- 3 ans pour les prototypes.

La durée d'utilité, le mode d'amortissement ainsi que la valeur résiduelle éventuelle des immobilisations corporelles sont réexaminés à chaque date de clôture et, le cas échéant, adaptés de façon prospective.

2.16. LES PROVISIONS

Provisions pour pensions et autres engagements collectifs

Fluxys a mis en place des régimes de pensions complémentaires de type 'but à atteindre' ou de type 'primes fixes'.

Le *régime de pensions de type 'but à atteindre'* permet à l'employé de bénéficier d'un capital calculé selon une formule qui tient compte du salaire annuel en fin de carrière et de l'ancienneté acquise lors du départ à la retraite.

Le *régime de pensions de type 'primes fixes'* permet à l'employé de bénéficier d'un capital constitué par des primes personnelles et par des primes patronales en fonction du salaire. Ce type de régime ne nécessite pas la mise en place de provisions.

En cas de décès avant le départ en pension, ces 2 régimes prévoient des capitaux en faveur du conjoint survivant et des allocations aux orphelins.

Note 3. Caractère saisonnier des activités de la période intermédiaire

Bien que certains services de transport, par exemple, puissent être souscrits à titre saisonnier, le résultat opérationnel des activités soumis à la loi gaz n'est pratiquement pas influencé par un caractère saisonnier des activités.

En effet, le résultat opérationnel de ces activités correspond au prorata relatif à la période, de la marge équitable annuelle estimée sur les capitaux investis.

Depuis l'introduction des tarifs pluriannuels, cette marge peut toutefois être impactée ou complétée par des écarts sur coûts gérables résultant de la prise en compte d'un facteur d'efficacité déterminé ex-ante.

Au 30 juin 2008, Fluxys étant sous régime de tarifs provisoires, ces écarts ont été reportés dans l'attente d'une décision sur les tarifs définitifs par la CREG.

Note 4. Acquisitions et cessions

VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Par rapport au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation et les pourcentages d'intérêts ont évolué de la manière suivante :

Suite à la constitution de la société Flux Ré en octobre 2007, cette société a repris l'intégralité des risques auparavant assurés par Distri-Ré pour le compte du Groupe Fluxys. En conséquence, le compartiment de Fluxys en Distri Ré a été transféré vers cette filiale avec effet au 1^{er} janvier 2008. Flux-Ré est intégrée globalement dans la consolidation du Groupe Fluxys. La part que détenait Fluxys LNG en Distri-Ré a été cédée par la même occasion.

La filiale Huberator détenait une participation de 42 % dans la coentreprise APX Gas Zeebrugge, société responsable de la plate-forme de commerce électronique et des services de clearing sur le hub de Zeebrugge. Cette participation a été cédée début mars 2008 pour un montant de 1.370 k€. Au même moment, Fluxys a acquis une participation de 2,68 % dans APX bv.

Note 5. Produits des activités ordinaires

Ventilation des produits des activités ordinaires en fonction de leur nature	(en milliers d'euros)			
	Notes	30-06-2008	30-06-2007	Ecarts
Acheminement en Belgique	5.1	158.561	145.077	13.484
Stockages en Belgique	5.1	23.035	21.021	2.014
Terminalling en Belgique	5.1	31.894	25.135	6.759
Autres produits des activités ordinaires	5.2	30.797	27.257	3.540
Total		244.287	218.490	25.797

Les produits des activités ordinaires du premier semestre 2008 se sont établis à 244.287 k€, contre 218.490 k€ pour le premier semestre 2007, soit une augmentation de 25.797 k€.

5.1 Les activités de Transport, Stockage et Terminalling ont enregistré une évolution à la hausse par rapport au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution découle pour l'essentiel de la hausse des taux d'intérêts (OLO) à la base du calcul du taux de rendement autorisé (WACC) ainsi que par une évolution à la hausse de la Regulated Asset Base (RAB) sur laquelle est appliqué le taux de rendement.

5.2. Les autres produits des activités ordinaires ont quant à eux été positivement impactés par la progression des revenus générés par la canalisation Balgzand-Bacton (Pays-Bas – Royaume-Uni) en service depuis le 1^{er} décembre 2006.

Note 6. Charges opérationnelles

Charges opérationnelles hors dotations nettes aux amortissements, dépréciations de valeurs et provisions		(en milliers d'euros)		
	Notes	30-06-2008	30-06-2007	Ecart
Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées	6.1	-15.955	-17.159	1.204
Biens et services divers	6.2	-68.519	-70.713	2.194
Frais de personnel	6.3	-51.203	-47.615	-3.588
Autres charges opérationnelles	6.4	-2.741	-2.593	-148
Total		-138.418	-138.080	-338
Dont coûts liés aux contrats de location simple		-6.267	-5.382	-885

6.1. MATIERES CONSOMMABLES, MARCHANDISES ET FOURNITURES UTILISEES

Cette rubrique enregistre les achats de gaz nécessaire aux opérations d'équilibrage du réseau et du 'hub' de Zeebrugge ainsi qu'à la consommation propre du Groupe, notamment dans les stations de compression. Elle reprend également le coût du matériel de transport sorti de stock pour les projets d'entretien et de réparation et le coût des travaux pour tiers (y compris la protection cathodique).

L'évolution constatée résulte pour l'essentiel des sorties de stock de pièces dans le cadre des projets d'entretien et de réparation et de travaux pour tiers, partiellement compensée par des coûts d'équilibrage de réseau antérieurement comptabilisés en « Biens et services divers ».

6.2. BIENS ET SERVICES DIVERS

Les biens et services divers sont composés des achats de matériel d'exploitation, des loyers et charges locatives, des charges d'entretien et de réparation, des fournitures faites à l'entreprise, des rétributions de tiers, des redevances et contributions, des assurances non relatives au personnel, des frais de transport et de déplacements, de coût de télécommunication, des frais d'annonces et d'information, des charges d'intérimaires et de personnel d'appoint et, enfin, des émoluments versés aux administrateurs.

Les biens et services divers du 1^{er} semestre 2008 évoluent à la baisse par rapport au 1^{er} semestre 2007 pour l'essentiel en raison du transfert des coûts d'équilibrage de réseau comptabilisés à partir de 2008 en « Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées ».

6.3. FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel sont en hausse de 3.588 k€. Cette augmentation s'explique tant par l'augmentation des effectifs que par la hausse des salaires consécutive à l'inflation.

6.4. AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES

Les autres charges opérationnelles comprennent les précomptes immobiliers, les taxes locales ainsi que les moins-values sur cessions ou désaffectations d'immobilisations corporelles (- 68 k€).

Note 7. Profit/Perte suite à la cession d'actifs financiers

Le profit réalisé suite à la cession d'actifs financiers résulte de la cession de la participation en APX Gas Zeebrugge intervenue au 1^{er} semestre 2008 (voir note 4).

Note 8a. Produits financiers

Produits financiers	(en milliers d'euros)			
	Notes	30-06-2008	30-06-2007	Ecart
Produits financiers sur contrats de leasing	8.1	5.346	5.787	-441
Intérêts sur titres de placement, trésorerie et équivalents	8.2	5.470	4.985	485
Revenus attendus sur fonds de pensions	8.3	2.939	2.961	-22
Autres produits financiers		50	34	16
Total		13.805	13.767	38

8.1. Les produits financiers sur contrats de leasing concernent les installations de transit Zeebrugge/Blaregnies (Troll), Zeebrugge/Zelzate/Eynatten (RTR-VTN) et le terminal « Interconnector Zeebrugge Terminal » (IZT). La diminution de ces produits est consécutive au remboursement progressif du principal.

8.2. L'évolution des revenus des placements et de la trésorerie résulte d'une hausse sensible (+ 52 points de base) des rendements moyens obtenus sur un volume de trésorerie légèrement inférieur à celui du 1^{er} semestre 2007. Cette hausse des rendements reflète l'évolution des taux sur le marché entre le 1^{er} janvier 2008 et le 30 juin 2008.

8.3 Voir la note 22.

Note 8b. Charges financières

Charges financières	(en milliers d'euros)			
	Notes	30-06-2008	30-06-2007	Ecart
Charges d'intérêts sur dettes	8.4	-7.590	-6.501	-1.089
Désactualisation des provisions	8.5	-3.665	-2.705	-960
Autres produits des activités ordinaires		-508	-88	-420
Total		-11.763	-9.294	-2.469

8.4. Les charges de dettes comprennent essentiellement les intérêts sur les contrats de location-financement Troll et RTR-VTN de même que sur l'emprunt octroyé par la Banque Européenne d'Investissement de 85 M€ conclu dans le cadre de l'extension du Terminal GNL de Zeebrugge. En ce qui concerne plus particulièrement cet emprunt, les intérêts ne sont plus activés depuis le 1^{er} avril de cette année en raison de la mise en service des installations. La charge du 2^e trimestre s'est élevée à 1.008 k€.

La charge d'intérêts liée aux contrats de location-financement est, quant à elle, en baisse de 553 k€. D'autre part, les intérêts attribués aux bonis tarifaires mis à disposition de la CREG sont en augmentation de 649 k€, tant en raison de l'augmentation des bonis que du taux moyen octroyé.

8.5. Les charges liées aux effets d'actualisation des provisions sont en hausse. Cette évolution est analysée en note 22.

Note 9. Charges d'impôt sur le résultat

Ventilation des charges d'impôt sur le résultat		(en milliers d'euros)		
	Note	30-06-2008	30-06-2007	Ecarts
Charges d'impôt exigible		-26.969	-25.094	-1.875
Charges d'impôt différé		4.115	6.332	-2.217
Total	9.1	-22.854	-18.762	-4.092

9.1. Les charges d'impôt sur le résultat sont supérieures de 4.092 k€ à celles du 1^{er} semestre 2007. Cette variation se détaille comme suit :

Charges d'impôt exigible		(en milliers d'euros)		
	Note	30-06-2008	30-06-2007	Ecarts
Impôts sur le résultat de l'exercice		-26.969	-25.100	-1.869
Impôts et précomptes dus ou versés		-27.151	-25.975	-1.176
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif		1.119	1.014	105
Suppléments d'impôts estimés (portés au passif)		-937	-139	-798
Ajustements aux impôts exigibles d'exercices antérieurs		0	6	-6
Total	9.2	-26.969	-25.094	-1.875

9.2. L'augmentation des charges d'impôt exigible s'explique par l'évolution du résultat avant impôts. Cette hausse est toutefois atténuée par le caractère non taxable du résultat réalisé suite à la cession d'actifs financiers, ainsi que par l'augmentation des intérêts

notionnels portés en diminution de la base imposable. Le taux d'intérêts notionnels déductibles pour l'exercice 2008 est de 4,307 % contre 3,781 % pour l'exercice précédent.

Charges d'impôt différé	(en milliers d'euros)			
	Note	30-06-2008	30-06-2007	Ecart
Afférentes à la naissance ou au renversement des différences temporelles		4.115	6.332	-2.217
Ecart issu de l'évaluation des immobilisations corporelles	9.3	6.979	7.579	-600
Ecart issu des provisions		-1.316	-702	-614
Autres écarts		-1.548	-545	-1.003
Afférentes aux variations des taux d'impôt ou à l'assujettissement à des impôts nouveaux		0	0	0
Afférentes aux changements de méthodes comptables et aux erreurs fondamentales		0	0	0
Afférentes aux changements de statut fiscal d'une entreprise ou de ses actionnaires		0	0	0
Total		4.115	6.332	-2.217

9.3. Les charges d'impôt différé proviennent principalement de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des immobilisations corporelles. La diminution de l'impact de cet écart sur les impôts différés au 30 juin 2008 s'explique par la révision prospective des durées d'amortissements (voir note 1d).

Note 10. Résultat net de la période

Résultat net de la période	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	30-06-2007	Ecarts
Part des intérêts minoritaires	883	1.961	-1.078
Part du Groupe	55.774	40.022	15.752
Total résultat net de la période	56.657	41.983	14.674

Le résultat net consolidé de la période s'élève à 56.657 k€, soit une augmentation de 14.674 k€ par rapport à la période précédente.

La raison principale de cette évolution est la hausse :

- du résultat des activités relevant de la loi gaz suite à l'évolution du taux de rendement autorisé (voir note 5), des capitaux investis (RAB) et de la mise en service des installations d'extension du Terminal LNG de Zeebrugge ;
- du résultat dégagé par notre participation dans les installations BBL mises en service le 1^{er} décembre 2006.

Note 11. Résultat par action

Résultat net par action		
Numérateur (en milliers d'euros)	30-06-2008	30-06-2007
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la maison mère	55.774	40.022
Résultat net	55.774	40.022
Effet des instruments dilutifs	0	0
Résultat net dilué des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la maison mère	55.774	40.022
Résultat net des activités abandonnées attribuable aux actionnaires de la maison mère	0	0
Résultat net	0	0
Effet des instruments dilutifs	0	0
Résultat net dilué des activités abandonnées attribuable aux actionnaires de la maison mère	0	0
Résultat net attribuable aux actionnaires de la maison mère	55.774	40.022
Résultat net	55.774	40.022
Effet des instruments dilutifs	0	0
Résultat net dilué attribuable aux actionnaires de la maison mère	55.774	40.022
Dénominateur (en unités)		
Nombre moyen d'actions en circulation	702.636	702.636
Effet des instruments dilutifs	0	0
Nombre moyen dilué d'actions en circulation	702.636	702.636
Résultat par action (en euros)		
Résultat net par action des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la maison mère	79,3782	56,9598
Résultat net dilué par action des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la maison mère	79,3782	56,9598
Résultat net par action des activités abandonnées attribuable aux actionnaires de la maison mère	0	0
Résultat net dilué par action des activités abandonnées attribuable aux actionnaires de la maison mère	0	0
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la maison mère	79,3782	56,9598
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires de la maison mère	79,3782	56,9598

Note 12. Immobilisations corporelles

Mouvements des immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Réseaux de transport de gaz*	Stockages de gaz*
Valeurs comptables brutes				
Au 31-12-2006	25.538	89.720	1.713.160	312.046
Investissements	1.172	1.844	14.041	638
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions et désaffectations	-44	0	-684	-59
Transferts internes	0	5.724	14.878	95
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Au 31-12-2007	26.666	97.288	1.741.395	312.720
Investissements	596	48	10.198	188
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions et désaffectations	-97	0	-165	0
Transferts internes	0	121	22.476	0
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Au 30-06-2008	27.165	97.457	1.773.904	312.908

* Installations soumises à la loi gaz (Loi du 12 avril 1965 relative au transport de produits gazeux et autres par canalisations, telle que modifiée ultérieurement).

(en milliers d'euros)					
Terminal GNL *	Autres installations et machines	Mobilier, outillage et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes versés	Total
813.981	155.075	26.292	233	179.250	3.315.295
1.788	295	4.228	0	108.073	132.079
0	0	0	0	0	0
-99	0	-1.971	0	-126	-2.983
46	21	0	0	-20.764	0
0	-42	0	0	0	-42
815.716	155.349	28.549	233	266.433	3.444.349
12.511	672	3.121	0	71.321	98.655
0	0	0	0	0	0
0	0	-300	0	0	-562
153.621	0	0	0	-176.218	0
0	-36	0	0	0	-36
981.848	155.985	31.370	233	161.536	3.542.406

Mouvements des immobilisations corporelles				
	Terrains	Constructions	Réseaux de transport de gaz*	Stockages de gaz*
Amortissements et pertes de valeur				
Au 31-12-2006	0	-59.381	-974.220	-180.901
Amortissements actés	0	-2.006	-34.437	-7.801
Pertes de valeur actées	0	0	0	0
Acquis par voie de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions et désaffectations	0	0	501	3
Transferts internes	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Au 31-12-2007	0	-61.387	-1.008.156	-188.699
Amortissements actés	0	-666	-18.961	-438
Pertes de valeur actées	0	0	0	0
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions et désaffectations	0	0	96	0
Transferts internes	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Au 30-06-2008	0	-62.053	-1.027.021	-189.137
Valeurs comptables nettes au 30-06-2008	27.165	35.404	746.883	123.771
Valeurs comptables nettes au 31-12-2007	26.666	35.901	733.239	124.021

* Installations soumises à la loi gaz (Loi du 12 avril 1965 relative au transport de produits gazeux et autres par canalisations, telle que modifiée ultérieurement).

Au 30 juin 2008, le Groupe Fluxys a procédé à des investissements à concurrence de 98.655 k€. Les principaux investissements ont concerné :

- La poursuite de l'extension des capacités du terminal méthanier de Zeebrugge (11.496 k€).
- La construction de la station de compression à Zelzate (14.639 k€).
- La pose de nouvelles canalisations (22.090 k€)

- L'extension des installations de stockage à Loenhout (16.206 k€).

Dans le cadre des investissements liés au renforcement des capacités du terminal méthanier de Zeebrugge, le Groupe a conclu, en 2007, un emprunt de 85 M€ auprès de la Banque Européenne d'Investissement (B.E.I.). Au cours de la période, les intérêts de cet emprunt ont été activés à concurrence de 1.009 k€.

(en milliers d'euros)					
Terminal GNL*	Autres installations et machines	Mobilier, outillage et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes versés	Total
-557.625	-50.768	-20.169	-217	0	1.843.281
-9.784	-3.460	-2.484	-7	0	-59.979
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
10	0	1.957	0	0	2.471
0	0	0	0	0	0
0	25	0	0	0	25
-567.399	-54.203	-20.696	-224	0	1.900.764
-5.749	-2.321	-893	-4	0	-29.032
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	300	0	0	396
0	0	0	0	0	0
0	21	0	0	0	21
-573.148	-56.503	-21.289	-228	0	1.929.379
408.700	99.482	10.081	5	161.536	1.613.027
248.317	101.146	7.853	9	266.433	1.543.585

Dans le cadre des investissements en cours ou prévus, le Groupe s'est engagé dans le cadre de contrats « Engineering, Procurement and Construction » pour un total de 90,3 M€ au 30 juin 2008. Les désaffectations réalisées durant cette période concernent principalement du matériel, du mobilier et de l'outillage devenus obsolètes.

Les amortissements actés durant la période s'élèvent à 29.032 k€ et reflètent le rythme selon lequel le Groupe

s'attend à consommer les avantages économiques liés à ces immobilisations corporelles. Pour rappel, certaines durées d'amortissement ont été revues prospectivement avec effet au 1^{er} janvier 2008 (voir note 1d).

A la date de clôture, le Groupe n'a identifié aucun indice ou événement pouvant conduire à considérer qu'un immobilisé corporel pourrait avoir subi une perte de valeur.

Note 13. Immobilisations incorporelles

Evolution de la valeur comptable des immobilisations incorporelles		(en milliers d'euros)	
	Logiciels d'application	Droits d'émission de CO ₂	Total
Valeurs comptables brutes			
Au 31-12-2006 dont :	27.508	0	27.508
Logiciels développés en interne	17.928	0	17.928
Logiciels acquis de tiers	9.580	0	9.580
Investissements dont :	7.337	0	7.337
Développés en interne	7.226	0	7.226
Acquis de tiers	111	0	111
Résultant de regroupements d'entreprises	0	0	0
Cessions et désaffectations	-1.265	0	-1.265
Ecart de conversion	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0
Autres	0	0	0
Au 31-12-2007 dont :	33.580	0	33.580
Logiciels développés en interne	25.154	0	25.154
Logiciels acquis de tiers	8.426	0	8.426
Investissements dont :	5.774	0	5.774
Développés en interne	4.520	0	4.520
Acquis de tiers	1.254	0	1.254
Résultant de regroupements d'entreprises	0	0	0
Cessions et désaffectations	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0
Variations de périmètre	-350	0	-350
Autres	0	0	0
Au 30-06-2008 dont :	39.004	0	39.004
Logiciels développés en interne	29.674	0	29.674
Logiciels acquis de tiers	9.330	0	9.330

Evolution de la valeur comptable des immobilisations incorporelles		(en milliers d'euros)	
	Logiciels d'application	Droits d'émission de CO₂	Total
Amortissements et pertes de valeur			
Au 31-12-2006 dont :	-14.740	0	-14.740
Logiciels développés en interne	-7.885	0	-7.885
Logiciels acquis de tiers	-6.855	0	-6.855
Dotations aux amortissements	-5.926	0	-5.926
Cessions et désaffectations	1.265	0	1.265
Ecart de conversion	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0
Autres	0	0	0
Au 31-12-2007 dont :	-19.401	0	-19.401
Logiciels développés en interne	-13.010	0	-13.010
Logiciels acquis de tiers	-6.391	0	-6.391
Dotations aux amortissements	-3.469	0	-3.469
Cessions et désaffectations	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0
Variations de périmètre	350	0	350
Autres	0	0	0
Au 30-06-2008 dont :	-22.520	0	-22.520
Logiciels développés en interne	-15.925	0	-15.925
Logiciels acquis de tiers	-6.595	0	-6.595
Valeurs comptables nettes au 31-12-2007	14.179	0	14.179
Logiciels développés en interne	12.144	0	12.144
Logiciels acquis de tiers	2.035	0	2.035
Valeurs comptables nettes au 30-06-2008	16.484	0	16.484
Logiciels développés en interne	13.749	0	13.749
Logiciels acquis de tiers	2.735	0	2.735

Les immobilisations incorporelles comprennent exclusivement la valeur nette comptable des logiciels

d'application développés ou acquis par le Groupe et qui

présentent un caractère d'investissement. Ces logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.

Note 14. Goodwill

Goodwill	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	31-12-2007
Fluxys LNG	0	312
GMSL	3.969	4.195
Total	3.969	4.507

Le goodwill enregistré dans les comptes concerne, d'une part, l'acquisition en 2002 de 100 % de la filiale GMSL et, d'autre part, le rachat en 2005 de 1,36 % de la filiale Fluxys LNG détenu par l'actionnaire SHELL.

L'évolution du goodwill GMSL découle de sa valorisation en GBP.

Note 15. Autres actifs financiers

Autres actifs financiers	(en milliers d'euros)		
	Notes	30-06-2008	31-12-2007
Actions évaluées au coût	15.1	1.758	388
Autres actifs financiers au coût		5	6
Total		1.763	394

Mouvements des autres actifs financiers – Actions au coût	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	31-12-2007
A l'ouverture	388	388
Valeur brute	419	419
Montants non appelés	-31	-31
Cumul des pertes de valeur	0	0
Acquisitions	1.370	0
Cessions	0	0
Variation du % d'intégration	0	0
Ecart de conversion	0	0
Augmentations de capital	0	0
A la clôture	1.758	388
Valeur brute	1.789	419
Montants non appelés	-31	-31
Cumul des pertes de valeur	0	0

15.1. Le 5 mars 2008, Fluxys a acquis une participation de 2,68 % dans APX BV pour 1.370 k€. Le Groupe APX, dont le siège social se situe à Amsterdam, est actif sur les marchés de l'énergie et de l'environnement. APX BV exerçant des activités qui intéressent le Groupe Fluxys, ces actions sont détenues dans l'intention de les garder à long terme, sans toutefois pouvoir y exercer un contrôle ou une influence notable.

Au 30 juin 2008, cette rubrique enregistre les actions détenues par le Groupe Fluxys dans les sociétés Belgian Pipe Control SA (25%)*, Endex NV (5%) ; C4GAS (5%), APX BV (2,68%) et Transfin (0,2%).

**BPC SA n'est pas mise en équivalence en raison de son impact peu matériel sur les états financiers consolidés.*

Mouvements des autres actifs financiers – Autres actifs au coût	(en milliers d'euros)	
	30-06-2008	31-12-2007
A l'ouverture	6	9
Valeur brute	6	9
Cumul des pertes de valeur	0	0
Additions	0	0
Remboursements	-1	-3
Ecart de conversion	0	0
Autres	0	0
A la clôture	5	6
Valeur brute	5	6
Cumul des pertes de valeur	0	0

Note 16. Stocks

Valeur comptable des stocks	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Stocks de fournitures	31.652	23.504	8.148
Valeur comptable brute	37.577	29.429	8.148
Dépréciations de valeur	-5.925	-5.925	0
Stocks de marchandises	18.395	9.742	8.653
Valeur comptable brute	18.395	9.742	8.653
Dépréciations de valeur	0	0	0
Commandes en cours d'exécution	657	734	-77
Valeur comptable brute	657	734	-77
Dépréciations de valeur	0	0	0
Total	50.704	33.980	16.724

Les stocks augmentent globalement de 16.724 k€ sous l'effet, principalement, de l'acquisition de matériel destiné à être utilisé dans des projets de construction, d'entretien ou de réparation du réseau (+ 8.148 k€) ainsi que de la hausse des besoins en gaz nécessaire à l'équilibrage du réseau (+ 8.653 k€ dont 3.665 k€ imputables à l'évolution du prix d'achat).

Impact des mouvements de stocks sur le résultat	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Constitutions ou utilisations de stocks	16.724	11.769	4.955
Dépréciations de valeur actées	0	0	0
Dépréciations de valeur reprises	0	479	-479
Total	16.724	12.248	4.476

Note 17. Actifs d'impôt exigible

Actifs d'impôt exigible	(en milliers d'euros)			
	Notes	30-06-2008	31-12-2007	Ecarts
Impôts et taxes à récupérer		5.030	891	4.139
Total	17.1	5.030	891	4.139

17.1 Les actifs d'impôt exigible enregistrent les impôts et taxes à récupérer. L'augmentation de cette rubrique a pour origine le profil des versements retenu.

Note 18. Clients et autres débiteurs

Clients et autres débiteurs	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecarts
Créances commerciales nettes	44.338	46.135	-1.797
Débiteurs portant intérêts	0	0	0
Autres débiteurs	2.561	5.664	-3.103
Total	46.899	51.799	-4.900

Les créances commerciales représentent la plus grande partie de ces montants, le solde étant constitué par des créances diverses, telles que les précomptes et la TVA à récupérer.

Compte tenu des délais de paiement accordés aux clients (paiement dans le mois), d'une politique de suivi rigoureux de ses créances commerciales et d'une évaluation systématique de la capacité financière de

ses contreparties, le Groupe Fluxys limite son exposition aux risques de crédit tant au niveau de la défaillance que de la concentration.

La diminution de la rubrique « Autres débiteurs » s'explique principalement par la TVA à récupérer plus élevée en décembre suite au versement d'un acompte à l'administration.

Note 19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Autre trésorerie et équivalents de trésorerie	101.073	156.686	-55.613
Comptes à court terme	117.832	54.954	62.878
Soldes bancaires	4.200	7.851	-3.651
Argent en caisse	9	9	0
Total	223.114	219.500	3.614

La trésorerie et les équivalents de trésorerie correspondent principalement aux placements en € sous forme de papier commercial dont l'échéance est de trois mois maximum, aux dépôts à terme auprès d'établissements de crédit, aux dépôts à terme auprès de parties liées, aux comptes courants bancaires et aux avoirs en caisse.

Au cours du 1^{er} semestre 2008, le taux moyen obtenu sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est de 4,32 %. La moyenne des capitaux placés durant cette période est de 255,48 M€.

Note 20. Capitaux propres et dividendes

Au 30 juin 2008, les capitaux propres des actionnaires de la maison mère s'élèvent à 1.229.403 k€. Leur augmentation de 12.352 k€ par rapport à l'exercice précédent découle principalement du résultat de la période attribuable aux actionnaires de la société mère qui s'élève à 55.774 k€, sous déduction des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (- 615 k€) et des dividendes distribués en 2008 pour 42.861 k€ sur décision de l'assemblée générale de Fluxys SA.

Les intérêts minoritaires diminuent de 3.934 k€ principalement suite à la distribution, en 2008, de dividendes pour un montant de 4.768 k€, tandis que la quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de la période s'élève à 883 k€.

Les dividendes totaux versés au cours du 1^{er} semestre 2008 se sont élevés à 47.629 k€.

Annexe relative aux actions de la société mère

	Actions ordinaires	Actions préférentielles	Total
I. Mouvement du nombre d'actions			
1. Nombre d'actions, solde d'ouverture	702.636	0	702.636
2. Nombre d'actions émises	0	0	0
3. Nombre d'actions ordinaires annulées ou réduites (-)	0	0	0
4. Nombre d'actions préférentielles remboursées, converties ou réduites (-)	0	0	0
5. Autre augmentation (diminution)	0	0	0
6. Nombre d'actions, solde de clôture	702.636	0	702.636
II. Autres informations			
1. Valeur nominale des actions	Sans désignation		
2. Nombre d'actions en possession de l'entreprise elle-même			
3. Dividendes intérimaires payés pendant l'exercice	0		

Note 21. Passifs portant intérêts

Passifs portant intérêts non courants		(en milliers d'euros)		
	Notes	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Contrats de location-financement		137.419	137.419	0
Autres emprunts		79.475	82.913	-3.438
Avances bancaires		0	0	0
Autres dettes	21.1	98.358	82.880	15.478
Total		315.252	303.212	12.040

Passifs portant intérêts courants		(en milliers d'euros)		
	Notes	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Contrats de location-financement		15.339	18.275	-2.936
Autres emprunts		12.584	9.690	2.894
Avances bancaires		0	0	0
Autres dettes	21.1	11.432	20.308	-8.876
Total		39.355	48.273	-8.918

21.1. Les « Autres dettes » enregistrent les dettes résultant des écarts positifs entre les tarifs régulés acquis et les tarifs régulés facturés. La quote-part reprise en passifs non courants correspond aux bonis tarifaires à restituer dans plus d'un an. Ces montants portent intérêt au taux « Euribor » moyen à un an.

Note 22. Provisions pour avantages du personnel et autres provisions

22.1. PROVISIONS (HORS AVANTAGES DU PERSONNEL)

Provisions (hors avantages du personnel)	(en milliers d'euros)		
	Contentieux et sinistres	Environnement et reconstitution de sites	Total
Provisions au 31-12-2007	9.190	20.097	29.287
Dotations	1.931	0	1.931
Utilisations	0	-210	-210
Charges liées à l'actualisation	0	213	213
Provisions au 30-06-2008 dont :	11.121	20.100	31.221
Provisions non courantes	7.013	15.659	22.672
Provisions courantes	4.108	4.441	8.549

Taux d'actualisation. Il est à noter que les provisions à long terme font l'objet d'une actualisation systématique sur base de taux qui ont évolués comme suit en fonction de l'horizon:

Taux d'actualisation		
	30-06-2008	31-12-2007
De 1 à 5 ans	4,90 %	4,80 %
De 6 à 10 ans	5,10 %	5,00 %
Au-delà de 10 ans	5,40 %	5,40 %

La révision de ces taux n'a pas eu d'impact significatif sur le résultat du 1^{er} semestre.

22.2. PROVISIONS POUR AVANTAGES DU PERSONNEL

Provisions Avantages du personnel	(en milliers d'euros)
Provisions au 31-12-2007	52.552
Dotations	3.103
Utilisations	-3.086
Excédents	0
Charges liées à l'actualisation	3.701
Ecart actuariels	-248
Rendement attendu	-2.939
Ecart actuariels comptabilisés directement en capitaux propres	654
Provisions au 30-06-2008 dont :	53.737
Provisions non courantes	50.155
Provisions courantes	3.582

Le coût des services rendus de la période est comptabilisé en frais de personnel et dans les dotations nettes aux provisions, les intérêts sur actualisation sont enregistrés en charges financières et les rendements attendus sont repris dans les produits financiers.

Au 30 juin 2008, le cumul des gains actuariels reconnus en capitaux propres et impôts différés s'élève à 6.847 k€ contre 7.501 k€ à fin 2007, ce qui représente un mouvement de l'exercice de 654 k€.

Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles ont été déterminées pour le Groupe Fluxys avec des actuaires qualifiés. Les hypothèses clés sont présentées comme suit :

Principales hypothèses actuarielles	(en %)			
	30-06-2008		31-12-2007	
	Retraites	Autres engagements	Retraites	Autres engagements
Taux d'actualisation	5,49 %	5,49 %	4,90 %	4,90 %
Taux de rendement attendu	5,30 %	-	4,75 %	-
Taux attendu d'augmentation des salaires	4,00 %	4,00 %	3,90 %	3,90 %
Taux d'évolution des coûts médicaux	-	3,00 %	-	2,90 %

Le taux de rendement attendu des actifs de couverture est déterminé en fonction de leur répartition par catégorie d'actifs, chacune ayant son taux de rendement estimé.

Note 23. Actifs et passifs d'impôt différé

Actifs d'impôt différé comptabilisés au bilan	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Pertes fiscales récupérables	0	9	-9
Total	0	9	-9

Passifs d'impôt différé comptabilisés au bilan	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Evaluation des immobilisations corporelles	302.031	309.010	-6.979
Amortissements	1.666	0	1.666
Produits à recevoir	5.732	5.639	93
Réévaluation des instruments financiers	0	0	0
Crédits d'impôt	0	0	0
Provisions pour avantages du personnel ou non acceptées	25.022	23.927	1.095
Autres différences normatives	-824	-604	-220
Total	333.627	337.972	-4.345

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés par entité fiscale.

La première source d'impôts différés est l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des immobilisations corporelles. Cet écart provient de la comptabilisation dans les comptes consolidés des immobilisations corporelles à leur juste valeur en tant que coût présumé.

Les provisions actées conformément à l'IAS 19 « Avantages du personnel », non exprimées dans les bilans établis en normes locales, et les provisions comptabilisées en normes locales mais non reconnues en IFRS constituent l'autre source importante d'impôts différés.

Note 24. Passifs d'impôt exigible

Passifs d'impôt exigible	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Impôts et taxes à payer	13.173	1.270	11.903
Total	13.173	1.270	11.903

Les passifs d'impôt exigible enregistrent les impôts et taxes à payer. L'augmentation de cette rubrique résulte d'un phénomène saisonnier. En effet, le second versement anticipé d'impôts a lieu le 10 juillet alors que le dernier versement anticipé est versé le 20 décembre.

Note 25. Fournisseurs et autres crédateurs courants

Fournisseurs et autres crédateurs	(en milliers d'euros)		
	30-06-2008	31-12-2007	Ecart
Fournisseurs	84.162	34.282	49.880
Dettes sociales et salariales	18.453	16.584	1.869
Autres crédateurs	3.211	2.333	878
Total	105.826	53.199	52.627

L'augmentation des passifs courants a pour origine une augmentation sensible des dettes vis-à-vis de nos fournisseurs en raison de l'enregistrement d'un volume important de factures d'investissement au mois de juin.

Note 26. Actifs et passifs éventuels & droits et engagements du Groupe

PRÉAMBULE

Seuls les nouveaux droits et engagements et ceux qui ont connu une évolution significative depuis la dernière clôture annuelle au 31 décembre 2007 sont repris ci-dessous. Dès lors, la présente note est à lire en parallèle avec les droits et engagements mentionnés dans la note 32 « Actifs et passifs éventuels – droits et engagements du Groupe » aux états financiers IFRS du rapport annuel 2007.

26.1. LITIGES

Les 13 et 18 juin 2008, Fluxys a interjeté appel auprès de la Cour d'appel de Bruxelles en suspension et annulation des décisions de la CREG d'imposer des tarifs provisoires de transit. Un recours en annulation a également été introduit au Conseil d'Etat. En attendant la décision de la Cour et/ou du Conseil d'Etat, Fluxys a décidé de maintenir l'application des tarifs contractuels.

Le 27 juin 2008, Fluxys a interjeté appel auprès de la Cour d'appel de Bruxelles en suspension et annulation de la décision de la CREG d'imposer des seconds tarifs provisoires pour l'acheminement et le stockage. En attendant la décision de la Cour, Fluxys continue d'appliquer les tarifs provisoires fixés par la CREG fin 2007.

26.2. ENGAGEMENTS DANS LE CADRE DES CONTRATS « CAPACITY SUBSCRIPTION AGREEMENT »

Les installations relatives à l'extension du Terminal GNL ont été mises en service en avril 2008. Les engagements pris en matière de disponibilité des capacités ont ainsi été respectés.

Un contrat de type 'EPC' (Engineering, procurement and construction) a été conclu pour la réalisation de cette extension.

Des discussions entre Fluxys LNG et l'entrepreneur principal concernant les implications économiques réciproques dues au retard et aux modifications apportées aux travaux ont abouti à la signature d'un « final global settlement » en juillet 2008. Cet accord prévoit le paiement d'un montant complémentaire par Fluxys LNG.

26.3. SINISTRE DE GHISLENGHIEN

Au cours du 1^{er} semestre 2008, le Juge d'Instruction de Tournai a finalisé son enquête judiciaire et a transmis le dossier pénal au Parquet. Le Parquet a déposé ses réquisitoires finaux. La Chambre du Conseil de Tournai jugera quelles personnes doivent effectivement être renvoyées devant le Tribunal Correctionnel de Tournai.

Fin mai 2008, Fluxys a assigné devant le Tribunal Civil de Tournai six entreprises responsables du chantier.

Note 27. Transactions significatives entre parties liées

La société SUEZ-Tractebel exerce un contrôle sur le Groupe Fluxys.

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe Fluxys dans le cadre normal de ses activités avec des parties liées non consolidées. Ces transactions se font aux conditions du marché et concernent essentiellement des opérations réalisées

avec des filiales de SUEZ (au 1^{er} semestre 2008), à savoir avec Distrigaz pour les services de transport, de stockage et de terminalling de gaz, Distrigaz & C^o pour les services liés au transport de gaz, Finpipe avec qui Fluxys a conclu des contrats de leasing, Electrabel pour la fourniture d'électricité et Cosutrel auprès de qui le Groupe Fluxys a conclu des emprunts.

Transactions significatives entre parties liées au 30-06-2008			(en milliers d'euros)	
	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
I. Actifs avec les parties liées	957	175	170.234	171.366
1. Autres actifs financiers	0	31	0	31
1.1. Titres, autres que des actions	0	31	0	31
1.2. Prêts	0	0	0	0
2. Autres actifs non courants	0	0	134.274	134.274
2.1. Contrats de location-financement	0	0	134.274	134.274
2.2. Autres débiteurs non courants	0	0	0	0
3. Clients et autres débiteurs	957	144	35.960	37.061
3.1. Clients	957	144	26.187	27.288
3.2. Contrats de location-financement	0	0	9.048	9.048
3.3. Autres débiteurs	0	0	725	725
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	0
5. Autres actifs courants	0	0	0	0
II. Passifs avec les parties liées	0	149	158.255	158.404
1. Passifs portant intérêt (courants et non courants)	0	0	156.334	156.334
1.1. Emprunts bancaires	0	0	0	0
1.2. Contrats de location-financement	0	0	152.758	152.758
1.3. Découverts bancaires	0	0	0	0
1.4. Autres emprunts	0	0	3.576	3.576
2. Fournisseurs et autres créditeurs	0	149	1.921	2.070
2.1. Fournisseurs	0	0	1.921	1.921
2.2. Autres créditeurs	0	149	0	149
3. Autres passifs courants	0	0	0	0
III. Transactions entre parties liées				
1. Ventes d'immobilisations	0	0	0	0
2. Achats d'immobilisations (-)	0	0	0	0
3. Prestations de services et livraisons de biens effectuées	3.698	239	141.877	145.814
4. Prestations de services reçues (-)	-910	0	-4.840	-5.750
5. Transferts suivant les conventions de financement	0	0	0	0

Transactions significatives entre parties liées au 30-06-2007				(en milliers d'euros)
	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
I. Actifs avec les parties liées	1.171	176	188.000	189.347
1. Autres actifs financiers	0	31	0	31
1.1. Titres, autres que des actions	0	31	0	31
1.2. Prêts	0	0	0	0
2. Autres actifs non courants	420	0	134.274	134.690
2.1. Contrats de location-financement	0	0	134.274	134.274
2.2. Autres débiteurs non courants	420	0	0	420
3. Clients et autres débiteurs	751	145	53.726	54.622
3.1. Clients	751	145	35.278	36.174
3.2. Contrats de location-financement	0	0	18.275	18.275
3.3. Autres débiteurs	0	0	173	173
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	0
5. Autres actifs courants	0	0	0	0
II. Passifs avec les parties liées	0	149	163.690	163.839
1. Passifs portant intérêt (courants et non courants)	0	0	159.859	159.859
1.1. Emprunts bancaires	0	0	0	0
1.2. Contrats de location-financement	0	0	155.694	155.694
1.3. Découverts bancaires	0	0	0	0
1.4. Autres emprunts	0	0	4.165	4.165
2. Fournisseurs et autres créditeurs	0	149	3.831	3.980
2.1. Fournisseurs	0	0	3.824	3.824
2.2. Autres créditeurs	0	149	7	156
3. Autres passifs courants	0	0	0	0
III. Transactions entre parties liées				
1. Ventes d'immobilisations	0	0	0	0
2. Achats d'immobilisations (-)	0	0	0	0
3. Prestations de services et livraisons de biens effectuées	3.121	239	155.198	158.558
4. Prestations de services reçues (-)	-928	0	-7.774	-8.702
5. Transferts suivant les conventions de financement	0	0	0	0

Note 28. Informations sectorielles

Le Groupe Fluxys suit ses activités selon les secteurs suivants : activités de transport, de stockage, de terminalling en Belgique et autres.

Ces segments sont la base pour l'établissement de l'information sectorielle du premier niveau.

Les activités de transport comprennent l'ensemble des services soumis à la « loi gaz » liés à l'acheminement et au transit en Belgique (1).

Les activités de stockage comprennent l'ensemble des services soumis à la loi « gaz » liés aux stockages de Loenhout et de Dudzele en Belgique (1).

Les activités de terminalling comprennent l'ensemble des services soumis à la loi « gaz » liés au Terminal GNL de Zeebrugge en Belgique (1).

Le segment « autres » comprend d'autres activités assurées par le Groupe Fluxys, telles que la gestion du hub gazier de Zeebrugge, la participation dans les terminaux IZT et ZPT (2) en Belgique et dans des installations de transport de gaz hors Belgique (installations BBL), les services de dispatching de gaz 24h/24h et les ventes de solutions logicielles aux producteurs de gaz naturel, aux shippers et traders, les travaux pour tiers et de protection cathodique.

L'information sectorielle du second niveau, basée sur les secteurs géographiques, n'est pas requise pour le Groupe Fluxys dont les activités sont essentiellement réalisées en Belgique.

(1) Loi du 12 avril 1965 relative au transport de produits gazeux et autres par canalisations, telle que modifiée ultérieurement.

(2) Interconnector Zeebrugge Terminal (IZT) et Zeepipe Terminal (ZPT).

Compte de résultat sectoriel au 30-06-2008					(en milliers d'euros)	
	Transport	Stockage	Terminalling	Autres	Eliminations entre secteurs	Total
Produits des activités ordinaires						
Ventes et prestations aux clients externes	158.561	23.035	31.894	30.797		244.287
Transactions avec d'autres secteurs	2.335	1.311	2.649	4.912	-11.207	0
Autres produits opérationnels	1.545	185	132	2.500	-2	4.360
Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées	-6.982	-1.219	-3.721	-4.033		-15.955
Biens et services divers	-56.137	-8.631	-8.098	-6.862	11.209	-68.519
Frais de personnel	-37.592	-6.022	-5.411	-2.178		-51.203
Autres charges opérationnelles	-1.129	-402	-1.069	-141		-2.741
Dotations nettes aux amortissements	-21.064	-3.568	-5.936	-1.933		-32.501
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	-1.460			-278		-1.738
Dotations nettes aux dépréciations de valeurs	0			-312		-312
Résultat opérationnel des activités poursuivies	38.077	4.689	10.440	22.472	0	75.678
Profit/perte suite à la cession d'actifs financiers						1.791
Produits financiers						13.805
Charges financières						-11.763
Résultat opérationnel après résultats financiers nets des activités poursuivies						79.511
Charges d'impôt sur le résultat						-22.854
Résultat net de la période						56.657

Les produits des activités Transport, Stockage et Terminalling ont été positivement impactés par l'évolution du taux de rendement autorisé (lié à l'évolution des taux d'intérêts), des capitaux investis (RAB) et par la mise en service des installations d'extension du Terminal GNL en avril 2008.

Le résultat des autres activités de l'entreprise est en progression par rapport au 1^{er} semestre 2007, grâce principalement aux revenus dégagés par la canalisation Balgzand-Bacton (Pays-Bas – Royaume-Uni) en service depuis le 1^{er} décembre 2006.

Bilan sectoriel du premier niveau (activités) au 30-06-2008					(en milliers d'euros)	
	Transport	Stockage	Terminalling	Autres	Non alloués	Total
Immobilisations corporelles	934.110	153.645	418.738	106.534		1.613.027
Immobilisations incorporelles	16.423	61				16.484
Goodwill				3.969		3.969
Créances commerciales nettes	25.697	4.420	276	13.945		44.338
Créances de location-financement	143.323			32.022		175.345
Stocks	49.392		166	1.146		50.704
Autres actifs					240.853	240.853
						2.144.720
Passifs portants intérêts	245.378	3.406	102.240	3.583		354.607
Autres passifs					1.790.113	1.790.113
						2.144.720

Compte de résultat sectoriel au 30-06-2007					(en milliers d'euros)	
	Transport	Stockage	Terminalling	Autres	Eliminations entre secteurs	Total
Produits des activités ordinaires						
Ventes et prestations aux clients externes	145.077	21.021	25.135	27.257		218.490
Transactions avec d'autres secteurs	2.522	1.257	1.325	6.060	-11.164	0
Autres produits opérationnels	1.078	82	394	5.306	-9	6.851
Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées	-7.369	-556	-2.165	-7.069		-17.159
Biens et services divers	-57.181	-8.766	-8.100	-7.839	11.173	-70.713
Frais de personnel	-34.896	-5.638	-4.898	-2.183		-47.615
Autres charges opérationnelles	-969	-392	-1.054	-178		-2.593
Dotations nettes aux amortissements	-21.134	-3.931	-5.245	-2.042		-32.352
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges				1.603		1.603
Dotations nettes aux dépréciations de valeurs				-240		-240
Résultat opérationnel des activités poursuivies	27.128	3.077	5.392	20.675	0	56.272
Profit/perte suite à la cession d'actifs financiers						0
Produits financiers						13.767
Charges financières						-9.294
Résultat opérationnel après résultats financiers nets des activités poursuivies						60.745
Charges d'impôt sur le résultat						-18.762
Résultat net de la période						41.983

Bilan sectoriel du premier niveau (activités) au 31-12-2007					(en milliers d'euros)	
	Transport	Stockage	Terminalling	Autres	Non alloués	Total
Immobilisations corporelles	886.301	137.569	411.877	107.838		1.543.585
Immobilisations incorporelles	14.166	13		0		14.179
Goodwill				4.507		4.507
Créances commerciales nettes	29.264	5.630	4.242	6.999		46.135
Créances de location- financement	152.549			32.411		184.960
Stocks	31.973		785	1.222		33.980
Autres actifs					242.304	242.304
						2.069.650
Passifs portants intérêts	247.155	3.181	93.546	7.603		351.485
Autres passifs					1.718.165	1.718.165
						2.069.650

Note 29. Evénements postérieurs à la clôture

29.1. DISTRIGAZ & C°

Sur base d'une décision du Conseil d'administration de Fluxys du 30 juin dernier et après avis favorable du comité d'administrateurs indépendants créés conformément aux dispositions de l'article 524 du code des sociétés, le Groupe Fluxys a acquis 100 % de la SCA DISTRIGAZ & C° en juillet de cette année. L'activité principale de cette société est la commercialisation de la capacité de transit de gaz naturel dans les gazoducs Zeebrugge-Blaregnies (Troll) et Zeebrugge-Zelzate/Eynatten (RTR/VTN). Outre cette activité de transit et une trésorerie importante, DISTRIGAZ & C° possède également une participation de 10 % dans Huberator et une participation de 49 % dans le méthanier "BW Suez Boston".

Le prix de cette acquisition s'élève à 974,6 mio € et est susceptible d'ajustement.

Ce prix d'acquisition se répartit de la manière suivante :

- Activités de transit : 350 mio €
- Participation dans le méthanier "BW Suez Boston" : 75 mio €
- Participation Huberator : 4 mio €
- Trésorerie : 545,6 mio € (montant au 30 avril 2008 : 529 mio €).

En ce qui concerne les activités de transit de DISTRIGAZ & C°, Fluxys et DISTRIGAZ se sont entendues sur la base d'une valeur conventionnelle de 350 mio €, et ce moyennant un ajustement de prix à la hausse dans

l'hypothèse où, avant la fin de la période d'ajustement qui va jusque 2015, des décisions législatives, réglementaires ou juridictionnelles feraient ressortir une valeur de ces activités supérieure à ladite valeur conventionnelle de 350 mio €.

Par ailleurs, Fluxys bénéficie d'une garantie d'indemnisation de la part de SUEZ, qui s'est portée fort pour Publigaz, à hauteur de 250 mio € pour la couverture du risque lié à la constatation d'une valeur éventuellement inférieure à 350 mio € des activités visées.

Les prix des participations sont quant à elles l'expression de leur « fair value ».

Il est à noter que DISTRIGAZ détient une option de rachat de la participation dans le méthanier « BW Suez Boston » exerçable pendant 6 mois à l'issue d'une période de 3 ans. Le prix d'exercice de cette option est fixé à 70 mio €. D'autre part, Fluxys possède une option de vente sur SUEZ-Tractebel (ou toute société de son groupe désignée par elle) de cette même participation à des conditions identiques dans l'hypothèse où DISTRIGAZ n'exerce pas son option.

DISTRIGAZ détient également une option d'achat de la participation Huberator exerçable durant les 6 mois qui suivent la date du transfert d'actions de DISTRIGAZ & C°. Le prix d'exercice de cette option s'élève à 4 mio €.

Pour plus d'informations à ce sujet, nous renvoyons à nos communiqués de presse des 1^{er} juillet 2008 ainsi

qu'au complément d'information disponibles sur notre site internet : www.fluxys.com.

Suite à cette acquisition, le Groupe Fluxys détient maintenant 100 % de la SA Huberator.

Vous trouverez ci-dessous les conclusions du rapport d'appréciation établi par notre Commissaire dans le cadre de cette opération.

Ces événements n'ont pas d'effets sur les comptes clôturés au 30 juin 2008, Distrigaz & Co n'étant consolidé qu'à partir du 2^e semestre 2008.

29.2. SEGEO SA

Fluxys a conclu en date du 27 juin 2008 un accord pour acquérir pour 7 mio € les 25 % de participation en SEGEO détenus par Gaz de France. Il en résulte que Fluxys détiendra 100 % de sa filiale SEGEO. Cette

acquisition ne sera toutefois effective qu'après approbation par la Commission Européenne.

Cet accord a pour effet, compte tenu d'une intégration proportionnelle des comptes de SEGEO, de ramener la quote-part des intérêts minoritaires SEGEO à zéro au 30 juin 2008. Les comptes de SEGEO seront intégrés globalement à partir du 2^e semestre 2008.

APPRECIATION DU COMMISSAIRE

Les conclusions du rapport d'appréciation établi par le Commissaire dans le cadre de cette opération sont reprises sous la rubrique « 5. Reprise de Distrigaz & C° ». Le rapport complet d'appréciation établi par le Commissaire est disponible sur le site internet : www.fluxys.com.

4. Rapport du Commissaire

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultat consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des produits et charges comptabilisés et des notes sélectives 1 à 29 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Fluxys SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «Groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2008. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprise.

Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprise. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2008 ne sont pas établies conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire* -, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 27 août 2008

Le Commissaire

Fluxys SA

Siège social – Avenue des Arts 31 – B-1040 Bruxelles

Tél 32 2 282 72 11 – **Fax** 32 2 282 02 39 – www.fluxys.com

TVA BE 0402.954.628 – **RPM Bruxelles** - D/2008/9484/18