

# **ORES ASSETS SCRL**

## **Comptes IFRS Consolidés Condensés Intermédiaires au 30 Juin 2017**

## Table des matières

<b>1. États financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS .....</b>	<b>3</b>
1.1. Compte de Résultats consolidé .....	3
1.2. Autres Éléments du Résultat Global .....	4
1.3. Etat consolidé de la Situation Financière - Actif .....	5
1.4. Etat consolidé de la Situation Financière - Passif .....	6
1.5. État consolidé des variations des capitaux propres .....	7
1.6. Tableau consolidé des flux de trésorerie .....	8
<b>2. Notes relatives aux Etats Financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS .....</b>	<b>9</b>
<b>3. Rapport du reviseur indépendant .....</b>	<b>49</b>

# 1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES IFRS

## 1.1 Compte de Résultats consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2017	30/06/2016	DIFFERENCE
Chiffre d'affaires	01 - A	640.681	648.057	(7.375)
Soldes tarifaires	01 - B	(60.875)	(70.665)	9.790
Autres produits opérationnels		24.190	15.306	8.885
<b>Produits opérationnels</b>		<b>603.997</b>	<b>592.697</b>	<b>11.300</b>
Approvisionnements et marchandises	03	(37.348)	(36.953)	(395)
Redevances de transport	03	(181.361)	(177.954)	(3.407)
Redevances de voirie	03	(21.584)	(21.628)	44
Frais de personnel	20-21	(81.379)	(82.513)	1.134
Réductions de valeur sur créances commerciales	12	(5.959)	(5.174)	(785)
Autres charges opérationnelles	04	(55.052)	(65.795)	10.743
<b>Charges Opérationnelles</b>		<b>(382.683)</b>	<b>(390.017)</b>	<b>7.334</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations sur immobilisations</b>		<b>221.314</b>	<b>202.680</b>	<b>18.634</b>
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	(73.354)	(71.390)	(1.963)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>147.960</b>	<b>131.290</b>	<b>16.670</b>
Produits financiers		141	300	(158)
Charges financières	06	(25.841)	(32.897)	7.057
<b>Résultat financier</b>		<b>(25.699)</b>	<b>(32.598)</b>	<b>6.899</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>122.261</b>	<b>98.692</b>	<b>23.569</b>
Impôt	23	(38.274)	(39.021)	747
<b>Résultat de la période</b>		<b>83.987</b>	<b>59.671</b>	<b>24.316</b>
<b>Résultat de la période attribuable au groupe</b>		<b>83.987</b>	<b>59.671</b>	<b>24.316</b>
<b>Résultat de la période attribuable au tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 1.2 Résultat global consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2017	30/06/2016	DIFFERENCE
<b>Résultat de la période</b>		<b>83.987</b>	<b>59.671</b>	<b>24.316</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b><i>Eléments recyclables dans le compte de résultats</i></b>				
Variation de juste valeur sur instruments de couverture de flux de trésorerie	28	4.822	2.614	2.208
Impôt sur les autres éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	24	(1.639)	(889)	(751)
<b><i>Eléments qui ne seront pas recyclés dans le compte de résultats</i></b>				
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	22	4.480	(5.347)	9.827
Impôt sur les autres éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	24	(1.523)	1.817	(3.340)
<b>Autres éléments du résultat global des activités continuées - Net</b>		<b>6.141</b>	<b>(1.804)</b>	<b>7.944</b>
<b>Autres éléments du résultat global des activités - Net</b>		<b>6.141</b>	<b>(1.804)</b>	<b>7.944</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable au groupe</b>		<b>6.141</b>	<b>(1.804)</b>	<b>7.944</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable aux tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>90.128</b>	<b>57.867</b>	<b>32.260</b>

### 1.3. Etat consolidé de la situation Financière – Actif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2017	31/12/2016	DIFFERENCE
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non courants</b>		<b>3.846.808</b>	<b>3.769.358</b>	<b>77.450</b>
Goodwill		8.955	8.955	0
Immobilisations incorporelles	09	54.020	43.467	10.553
Immobilisations corporelles	10	3.775.004	3.708.428	66.576
Participations dans des entreprises associées	11	3	3	0
Autres actifs non courants	11	8.826	8.505	321
<b>Actifs courants</b>		<b>398.995</b>	<b>408.678</b>	<b>(9.682)</b>
Stocks		34.637	33.569	1.068
Créances commerciales	12	239.226	191.839	47.387
Autres créances	12	3.440	49.031	(45.592)
Actifs d'impôt courant	12	14.802	12.114	2.689
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	85.427	104.340	(18.913)
Autres actifs courants		21.464	17.784	3.680
<b>Total Actif hors Créances Tarifaires</b>		<b>4.245.804</b>	<b>4.178.035</b>	<b>67.768</b>
Créances Tarifaires	01 - B	87.523	135.415	(47.891)
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4.333.327</b>	<b>4.313.450</b>	<b>19.877</b>

## 1.4. Etat consolidé de la situation Financière – Passif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2017	31/12/2016	DIFFERENCE
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>		<b>1.456.698</b>	<b>1.549.622</b>	<b>(92.924)</b>
Capital		697.175	795.979	(98.804)
Résultats reportés		766.360	785.317	(18.957)
Autres réserves		(6.867)	(31.704)	24.837
Participations ne donnant pas le contrôle		31	31	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>2.245.730</b>	<b>2.167.839</b>	<b>77.891</b>
Emprunts	16	1.784.530	1.708.789	75.741
Provisions pour avantages au personnel	20	100.768	106.705	(5.938)
Autres provisions		23.637	24.702	(1.066)
Passifs d'impôt différés	24	322.315	309.465	12.851
Autres passifs non courants	28	14.480	18.177	(3.697)
<b>Passifs courants</b>		<b>563.990</b>	<b>542.064</b>	<b>21.926</b>
Emprunts	16	284.856	304.365	(19.508)
Dettes commerciales		148.393	156.020	(7.627)
Autres dettes	18	63.050	70.618	(7.568)
Passifs d'impôt courant	23	26.558	3.945	22.613
Autres passifs courants	18	41.132	7.116	34.016
<b>Total Passif hors Dettes Tarifaires</b>		<b>4.266.418</b>	<b>4.259.524</b>	<b>6.893</b>
Dettes Tarifaires	01 - B	66.909	53.926	12.983
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4.333.327</b>	<b>4.313.450</b>	<b>19.877</b>

## 1.5 Etat consolidé des Variations des Capitaux Propres

En Milliers EUR	Capital	Réserves				Résultats reportés	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
		Instruments de couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels des régimes de pension à prestations définies	Réserves statutaires	Total			
<b>Au 1er janvier 2017</b>	<b>795.979</b>	<b>(13.569)</b>	<b>(45.771)</b>	<b>27.636</b>	<b>(31.704)</b>	<b>785.317</b>	<b>31</b>	<b>1.549.622</b>
<u>Résultat global de la période</u>								
- Compte de résultat						83.987		83.987
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		3.183	2.957		6.141			6.141
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(84.247)		(84.247)
- Diminution de capital par remboursement de parts R	(98.804)							(98.804)
- Distribution des réserves								
<u>Transferts</u>								
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				18.696	18.696	(18.696)		
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>697.175</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(42.813)</b>	<b>46.332</b>	<b>(6.867)</b>	<b>766.360</b>	<b>31</b>	<b>1.456.698</b>
<b>Au 1er janvier 2016</b>	<b>793.170</b>	<b>(19.914)</b>	<b>(68.792)</b>	<b>(8.163)</b>	<b>(96.869)</b>	<b>735.935</b>	<b>31</b>	<b>1.432.267</b>
<u>Résultat global de la période</u>								
- Compte de résultat						59.671		59.671
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		1.726	(3.530)		(1.804)			(1.804)
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(71.116)		(71.116)
- Augmentation de capital suite à l'apport en nature de la commune de Frasnes-Lez-Anvaing	1.240							1.240
- Diminution de capital suite à la cession de la commune de Fourons	(505)			(293)	(293)	(574)		(1.372)
<u>Transferts</u>								
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				25.180	25.180	(25.180)		0
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>793.905</b>	<b>(18.188)</b>	<b>(72.322)</b>	<b>16.724</b>	<b>(73.786)</b>	<b>698.736</b>	<b>31</b>	<b>1.418.886</b>

## 1.6 Tableaux consolidé des Flux de Trésorerie

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2017	30/06/2016
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u></b>			
<b>Résultat de la période</b>		<b>83.987</b>	<b>59.671</b>
<i>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</i>			
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	73.354	71.390
Mouvements sur provisions		(2.923)	4.246
Gains sur la vente d'immobilisations	09-10	(80)	(167)
Réductions de valeurs sur créances commerciales		6.143	5.386
Produits financiers		(141)	(300)
Charges financières	06	25.841	32.897
Charges d'impôt reconnus en comptes de résultat	23	38.274	39.021
Soldes Tarifaires	01-B	51.124	67.282
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0
<b>Flux de trésorerie opérationnel avant variations du fonds de roulement</b>		<b>275.578</b>	<b>279.427</b>
<b><i>Variations du fonds de roulement</i></b>			
Variation des stocks		(1.068)	(1.671)
Variation des créances commerciales et autres créances	12	(54.850)	(75.059)
Variation des dettes commerciales et autres dettes		25.005	34.629
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>244.666</b>	<b>237.326</b>
Intérêts versés	06	(20.870)	(25.979)
Intérêts reçus		159	327
Impôts payés ou reçus		(8.648)	(17.422)
Soldes Tarifaires récupérés	01-B	9.751	3.383
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		<b>225.058</b>	<b>197.635</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Achat d'immobilisations incorporelles	09-10	(14.956)	(6.946)
Vente d'immobilisations incorporelles	09-10	0	0
Achat d'immobilisations corporelles	09-10	(135.621)	(148.572)
Vente d'immobilisations corporelles	09-10	175	200
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		0	2.358
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(150.402)</b>	<b>(152.960)</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>			
Variation de capital		(98.804)	(132)
Emission d'emprunts	16	240.000	0
Remboursement d'emprunt	16	(193.493)	(3.144)
Emission et remboursement de prêts et cautionnements	11	(882)	(1.421)
Dividendes versés		(40.390)	(21.714)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(93.569)</b>	<b>(26.412)</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(18.913)</b>	<b>18.263</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>104.340</b>	<b>108.910</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>85.427</b>	<b>127.174</b>

## **2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES**

### **Note préliminaire aux Etats Financiers Consolidés Condensés**

#### **Annexes à l'état du résultat global**

- Note 01 A - Chiffre d'affaires
- Note 01 B - Soldes Tarifaires
- Note 03 - Coût des ventes
- Note 04 - Autres charges opérationnelles
- Note 06 - Charges financières

#### **Annexes à l'état de la situation financière**

- Note 09 - Immobilisations incorporelles
- Note 10 - Immobilisations corporelles
- Note 11 - Actifs financiers
- Note 12 - Créances commerciales, autres créances et actifs d'impôts courants
- Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Note 16 - Emprunts
- Note 18 - Autres dettes et autres passifs
- Note 20 - Avantages au personnel - Général
- Note 21 - Avantages au personnel - Régimes à prestations définies
- Note 23 - Impôts Courants
- Note 24 - Impôts Différés
- Note 28 - Instruments dérivés

#### **Autres annexes aux états financiers**

- Note 31 - Gestion des risques financiers

## **Note préliminaire aux annexes des états financiers consolidés condensés**

### **A. Entité comptable et groupe Ores**

Le groupe ORES (ci-après désigné le « Groupe ») est constitué, d'une part, d'ORES Assets scrl, créée à partir de la fusion des huit intercommunales mixtes wallonnes de distribution de gaz et d'électricité survenue le 31 décembre 2013 avec effet rétroactif au 01 janvier 2013 (ci-après désignées « GRD » ou ORES Assets), et d'autre part, d'ORES scrl (ci-après désignée « ORES scrl »), dont la quasi-totalité des parts est détenue par ORES Assets (99,68%) ; le solde étant détenu par les intercommunales pures de financement associées dans ORES Assets et par RESA.

A cela s'ajoute également une société détenue partiellement par ORES scrl : ATRIAS, détenue à 16,67%. Du fait de l'influence notable d'ORES scrl sur cette société, le groupe a décidé de la consolider par mise en équivalence.

Engie/Electrabel ayant cédé, en date du 31 décembre 2016, sa participation dans ORES Assets aux intercommunales pures de financement qui sont associées, le GRD est à présent détenu à concurrence de 100% par les pouvoirs publics (communes sur le territoire desquelles il opère ou intercommunales pures de financement).

Le Groupe est uniquement actif en Belgique et plus précisément en Wallonie, sur le territoire des communes actionnaires du GRD. L'adresse du Groupe se situe Avenue Jean Monnet 2, 1348 Louvain-la-Neuve (Belgique), qui est également l'adresse du siège social d'ORES Assets.

### **B. Approbation des états financiers consolidés condensés**

Le conseil d'administration d'ORES Assets a approuvé et arrêté les états financiers consolidés condensés du Groupe, pour les six mois se clôturant le 30 juin 2017, en date du 25 octobre 2017.

### **C. Principales méthodes comptables**

Les principales méthodes comptables utilisées par le Groupe dans la préparation de ses états financiers consolidés condensés intermédiaires sont conformes à celles appliquées dans les états financiers consolidés 2016 du Groupe, à l'exception des nouvelles normes ou interprétations en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017.

#### **C.1. Base de préparation**

##### *Déclaration de conformité*

Les comptes consolidés condensés intermédiaires comprennent les états financiers consolidés condensés intermédiaires du Groupe au 30 juin 2017. Ils ont été préparés conformément à la norme comptable International Accounting Standards (IAS) 34 « *Information financière intermédiaire* » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ces comptes consolidés condensés ne comprennent pas toutes les informations requises pour des comptes consolidés annuels complets et doivent dès lors être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2016.

Les états financiers consolidés ont été établis en suivant la convention du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur.

## *Devise fonctionnelle et de présentation*

Les états financiers consolidés sont libellés en milliers d'euros, l'euro est la monnaie fonctionnelle (monnaie de l'environnement économique dans lequel le Groupe opère) utilisée au sein du Groupe.

### **C.2. Normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées**

Le Groupe a appliqué les normes et les interprétations applicables à la période clôturée au 31 décembre 2016 à l'exception des nouvelles normes ou interprétations applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

#### **Normes et Interprétations nouvelles applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 :**

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016 - Amendements à IFRS 12 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, mais non encore adoptées au niveau européen)
- Amendements à IAS 7 *Etat des flux de trésorerie* – Initiative concernant les informations à fournir (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 12 *Impôts sur le résultat* – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)

#### **Normes et interprétations émises, mais pas encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 :**

- IFRS 9 *Instruments financiers* et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 01<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 16 *Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- Améliorations aux IFRS (2014-2016) – Amendements aux IFRS 1 et IAS 28 (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- IFRIC 23 *Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 *Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises* (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, par conséquent l'adoption au niveau européen a également été reportée)

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiées mais non encore effectives. A l'exception d'IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, IFRS 16 - *Contrats de location* et IFRS 9 - *Instruments financiers* dont le calcul d'impact est en cours, le Groupe n'attend pas d'impact significatif lors de l'application de ces nouvelles normes ou interprétations.

## D. Faits marquants de l'année 2017

### **A. Evolution réglementaire**

Suite à l'adoption du décret du 19 janvier 2017 relatif à la méthodologie tarifaire applicable aux gestionnaires de réseaux de distribution de gaz et d'électricité (GRD), la CWaPE a repris au début du premier semestre 2017 ses travaux préparatoires relatifs à l'adoption de sa méthodologie tarifaire qui sera applicable aux GRD wallons pour la prochaine période tarifaire. Elle a ensuite initié, le 31 mars 2017, la procédure officielle d'adoption de cette méthodologie tarifaire pour la période 2019-2023 via la consultation publique y afférente. La publication de la nouvelle méthodologie tarifaire, le 17 juillet 2017 a finalisé cette procédure à laquelle ORES a activement participé.

### **B. La Rémunération Equitable Moyenne des Capitaux Investis (REMCI)**

La REMCI, rémunération équitable moyenne des capitaux investis, rémunération à laquelle ORES Assets a droit pour son activité « Gestion des Réseaux » et qui constitue une part importante du bénéfice du groupe s'est élevée à fin juin 2017 à :

- Électricité : 29.111 k€ c/ 28.350 k€ en juin 2016, soit + 2,7%
- Gaz : 15.032 k€ c/ 14.443 k€ en juin 2016, soit + 4,1%.

Par rapport à fin juin 2016, le taux de rémunération (taux OLO 10 ans moyen + 70 points base) appliqué à la RAB secondaire est en légère augmentation (0,7664 % c/ 0,6056 %). Pour rappel, le taux de rémunération appliqué à la RAB primaire est figé au niveau du taux OLO moyen 10 ans de 2013 soit 2,43 %.

Rappelons que les éléments permettant la détermination de la REMCI sont décrits dans les méthodes comptables figurantes dans le rapport annuel 2016.

### **C. Modifications statutaires et gouvernance**

Début janvier 2017, le capital social d'ORES ASSETS a subi une réduction de 98,8 M€ suite au remboursement de parts R effectué à la demande de certaines intercommunales pures de financement.. Malgré cette réduction, le Groupe continue de rester bien au-dessus du ratio préconisé par le régulateur, à savoir 33% de fonds propres et 67% de fonds empruntés (sur base statutaire en normes belges).

Le 22 juin 2017 se sont tenues les Assemblées générales d'ORES scrl et d'ORES Assets. Elles ont notamment ratifié une modification de leurs statuts aux fins, pour ORES Assets, de mettre en concordance ses statuts avec le Code de la Démocratie Locale et de la Décentralisation (le « CDLD ») et, pour ORES scrl et ORES Assets, d'approuver les réformes de gouvernance nécessaires à l'achèvement de la transformation du groupe.

Outre la suppression des Comités de secteur en ORES Assets, ces réformes ont mis en place des Conseils d'administration « miroir » dans les deux sociétés : les mêmes personnes composeront désormais les deux conseils, elles seront rémunérées pour un seul de leurs deux mandats d'administrateur en fonction de leur présence effective aux réunions et conformément aux limites de rémunération prescrites par le CDLD (l'autre mandat s'exerçant à titre gratuit).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, les sociétés ainsi que leur structure et gouvernance ont parfois été mises en cause dans la presse, ce qui a notamment conduit l'Administrateur délégué d'ORES à être auditionné par la Commission Énergie du Parlement wallon le 12 juin 2017. Lors des Assemblées générales d'ORES et ORES Assets, les Villes et Communes wallonnes associées dans cette dernière ont cependant réaffirmé leur confiance dans ORES en approuvant à de très larges majorités non seulement les modifications statutaires proposées mais également les comptes annuels du groupe.

Signalons également que lors de l'assemblée générale annuelle d'ORES Assets, ses actionnaires ont approuvé, le paiement d'un dividende brut total de 84,2 M€.

## **D. Divers**

La plateforme « **PoWalCo** », dont le but est de permettre à terme aux différents gestionnaires de câbles et conduites et gestionnaires de voiries de mieux se coordonner lors des ouvertures de voirie dans le cadre de chantiers, a été initiée début 2017 par l'ASBL du même nom dont ORES est l'un des initiateurs<sup>1</sup>.

Comme évoqué dans le rapport de gestion au 31 décembre 2016, le transfert à RESA de tous les aspects liés à la gestion du marché et de la clientèle protégée socialement de la Ville de Liège, initialement prévu pour fin 2016, a finalement été réalisé le 29 juin 2017. Ce transfert a ainsi permis de clôturer définitivement la reprise par RESA de l'exploitation technique des réseaux électriques de la Ville de Liège et de la responsabilité juridique qui l'accompagne.

Parallèlement, la reprise par ORES de l'exploitation technique du réseau électrique et de l'éclairage public de trois localités de la commune de Frasnes-lez-Anvaing, jusqu'alors affiliées à l'intercommunale Gaselwest (Eandis), a été finalisée en janvier 2017.

Tout au long de ce premier semestre, ORES a également poursuivi sa participation à de nombreux projets ou collaborations liés à la transition énergétique, dont notamment :

- présentation au Conseil communal de la Ville de Charleroi des premiers résultats du projet pilote de comptage intelligent « multi-fluide » mené depuis 2015 avec les services de la Ville de Charleroi et la Société wallonne des Eaux ;
- publication des conclusions et recommandations pour l'avenir du projet GREDOR auquel ORES a pris part<sup>2</sup> ;
- officialisation de la collaboration entre ORES et URM<sup>3</sup> dans le domaine du comptage intelligent;
- participation active au séminaire d'EDSO<sup>4</sup> sur la flexibilité ainsi qu'à la Conférence Internationale sur les Réseaux Electriques de distribution au cours de laquelle le projet E-cloud a été présenté<sup>5</sup> ;
- sensibilisation des jeunes aux économies d'énergie, via le partenariat avec le challenge « Ecole Zéro Watt » qui a réuni des élèves de l'enseignement primaire dans un effort commun d'économies d'énergie ;

---

<sup>1</sup> L'ASBL PoWalCo a été initiée par la Région wallonne ainsi que ORES, Proximus, Nethys, Elia et Aquawal.

<sup>2</sup> Ce projet a pour objectif de réfléchir sur les réseaux de demain, plus « intelligents » et en mesure de mieux « absorber » l'énergie produite par les sources renouvelables.

<sup>3</sup> Le gestionnaire des réseaux électriques de la région de Metz.

<sup>4</sup> EDSO est une association regroupant les principaux gestionnaires de réseaux de distribution européen et traitant des questions liées aux réseaux intelligents.

<sup>5</sup> Ce projet est une collaboration entre ORES, des producteurs d'électricité, des pouvoirs publics et des universités visant à proposer aux entreprises situées dans des zonings, avec l'aide du gestionnaire de réseau de distribution, un mode de gestion partagé de leurs consommations et productions électriques renouvelables en vue de la maximisation de l'autoconsommation.

- attribution du marché public « Smart grid » afin de réviser plusieurs applications informatiques liées à la gestion des réseaux de distribution dans le cadre de la transition énergétique.

En janvier 2017, en marge de sa campagne de promotion du gaz naturel, ORES a participé au Salon de l'Auto en association avec la fédération « gas.be ». À cette occasion, l'entreprise a annoncé le versement d'une prime de 500 euros aux 200 premiers particuliers – résidant sur son territoire d'activités – choisissant d'investir dans l'achat un nouveau véhicule de type CNG (gaz naturel comprimé).

ORES a poursuivi tout au long des six premiers mois de 2017 l'amélioration de son site internet, et plus particulièrement des services offerts aux clients sur ce site. L'entreprise leur propose désormais un service de « chat en ligne », une nouvelle application permettant de suivre l'état de la situation en cas d'interruption de leur alimentation électrique (panne ou travaux planifiés) ou encore une vingtaine de vidéos didactiques présentant les démarches à suivre pour les travaux préparatoires à réaliser avant un raccordement au réseau.

Le Comité de Direction d'ORES a lancé en janvier 2017 l'initiative « ORES Fondations ». Celle-ci a pour objectif de définir et mettre en place l'architecture, l'organisation, les processus et les systèmes d'information nécessaires pour accompagner la transformation de l'entreprise, ainsi que renforcer les interactions et la transversalité entre ses métiers et ses services informatiques. Le résultat de cette initiative est attendu pour le second semestre 2017.

Tous les chiffres présents dans les tableaux ci-après sont exprimés en milliers d'euros.

## Note 01 A – Chiffre d’Affaires

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b><u>Electricité</u></b>		
Redevance de transit	458.455	459.145
Obligations de service public (OSP)	11.381	9.688
Interventions de la clientèle	24.540	21.527
Autres	617	368
	<b>494.994</b>	<b>490.729</b>
<b><u>Gaz</u></b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Redevance de transit	128.424	132.289
Obligations de service public (OSP)	5.405	4.788
Interventions de la clientèle	3.144	3.261
	<b>136.972</b>	<b>140.338</b>
<b><u>Non alloué</u></b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Gestion de stock tiers	3.014	4.145
Contrats de construction	4.821	3.502
Gestion de réseau tiers	881	9.343
	<b>8.715</b>	<b>16.990</b>
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>640.681</b>	<b>648.057</b>

### **Redevance de transit**

Bien que le montant facturé des redevances de transit électricité soient en hausse à fin juin 2017 (+3,58%), l'évolution est stable (-0,6 M€) car l'augmentation est totalement compensée par une diminution des redevances de transit non relevées (RTNR).

L'évolution à la baisse des redevances de transit gaz (-3,9 M€) est en grande partie liée à la baisse des degrés-jours<sup>6</sup> répertoriés durant l'hiver 2016-2017 : ils sont en diminution de 8,1% par rapport à l'hiver 2015-2016 (1.301 degrés-jours en 2017 contre 1.416 en 2016)

### **Obligations de service public (OSP)**

L'augmentation du chiffre d'affaires lié aux OSP tant en gaz qu'en électricité est d'une part, liée à l'augmentation des quantités facturées à fin juin 2017, en ligne avec la hausse des coûts qui y sont liés (voir la note 03 à ce sujet). D'autre part, cela est également dû à une récupération plus importante des charges liées au tarif social (différence entre le tarif social et le prix du marché) auprès du régulateur.

<sup>6</sup> Les degrés-jours donnent une image du profil moyen des besoins en chauffage d'une habitation en Belgique. Pour un jour donné, les degrés-jours utilisés par le secteur du gaz naturel en Belgique sont égaux à la différence entre 16,5 °C et la température moyenne mesurée par l'IRM à Uccle

## Note 01 A – Chiffre d’Affaires (suite)

### Gestion de réseau tiers

Comme évoqué dans le rapport annuel 2016, le transfert à RESA de tous les aspects liés à la gestion du marché et de la clientèle protégée socialement de la Ville de Liège, initialement prévu pour fin 2016, a finalement été réalisé le 29 juin 2017. Ce transfert a ainsi permis de clôturer définitivement la reprise par RESA de l’exploitation technique des réseaux électriques de la Ville de Liège et de la responsabilité juridique qui l’accompagne.

## Note 01 B – Soldes Tarifaires

### 1. Etat de la situation financière

<u>Créances Tarifaires</u>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Période Tarifaire 2008-2017	87.523	135.415
	<b>87.523</b>	<b>135.415</b>
<u>Dettes Tarifaires</u>		
Période Tarifaire 2008-2017	(66.909)	(53.926)
	<b>(66.909)</b>	<b>(53.926)</b>
<b>Total Soldes Tarifaires</b>	<b>20.614</b>	<b>81.489</b>

### 2. Etat du résultat global

<u>Electricité</u>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Période Tarifaire 2008-2017	(20.873)	(25.635)
Acompte 2017 récupéré	(4.335)	(1.826)
	<b>(25.208)</b>	<b>(27.461)</b>
<u>Gaz</u>		
Période Tarifaire 2008-2017	(30.251)	(41.647)
Acompte 2017 récupéré	(5.416)	(1.557)
	<b>(35.667)</b>	<b>(43.204)</b>
<b>Total Soldes Tarifaires</b>	<b>(60.875)</b>	<b>(70.665)</b>

L’environnement réglementaire dans lequel opère le Groupe est décrit dans les méthodes comptables, au point 3.A.15.

Les soldes tarifaires à fin juin 2017 résultent en un solde tarifaire débiteur d’un montant de 20,6 M€ (contre 81,5 M€ à fin 2016) et provient principalement des écarts constatés entre les coûts non contrôlables réellement engagés pendant cette période réglementaire et les hypothèses budgétaires initiales approuvées par le régulateur.

A fin juin 2017, tel que décidé par la CWaPE dans sa méthodologie tarifaire 2017 adoptée fin 2016 (voir à ce sujet le rapport annuel IFRS 2016), un acompte de 20 % des créances/ dettes tarifaires cumulées à fin 2014 pouvait être récupéré / devait être restitué via les tarifs de distribution. Ceci a permis de récupérer une partie des soldes tarifaires cumulés pour un montant de 9,7 M€ à fin juin 2017 (4,3 M€ en électricité et 5,4 M€ en gaz). Rappelons qu’en 2016, le régulateur ne permettait qu’une récupération / restitution (sous forme d’acompte) de 10% des soldes tarifaires cumulés à fin 2013.

## Note 01 B – Soldes Tarifaires (suite)

Nos soldes régulatoires diminuent fortement en 2017 (-60,9 M€) à concurrence de -25,2 M€ en électricité et de -35,7 M€ en gaz mais il est toutefois important de signaler que le calcul des actifs et passifs régulatoires au 30 juin est nettement moins relevant que le calcul effectué au 31 décembre 2017 sur une année pleine.

## Note 03 – Coût des ventes

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<b>Approvisionnement et marchandises</b>		
Achat d'énergies (OSP - gaz et électricité)	16.265	13.908
Pertes sur réseau (électricité)	17.371	19.139
Marchandises	3.712	3.906
	<b>37.348</b>	<b>36.953</b>
<b>Redevances de transport (électricité)</b>	<b>181.361</b>	<b>177.954</b>
<b>Redevances de voirie</b>	<b>21.584</b>	<b>21.628</b>
	<b>240.293</b>	<b>236.535</b>

### Approvisionnements et marchandises

Les achats d'énergies sont relatifs à la clientèle protégée ou sous fournisseur X dans le cadre des OSP. Tout comme le chiffre d'affaires lié aux OSP, ils sont en hausse de 2,4 M€ due en grande partie aux soldes de réconciliation des volumes de consommation alloués par rapport aux volumes de consommation réellement constatés : la réconciliation de périodes antérieures, effectuée en 2017, nous a conduit à enregistrer une charge plus élevée de 2,2 M€ par rapport à juin 2016.

### Pertes sur réseau (électricité)

Elles sont en diminution de 9,24% (-1,8 M€) dû en grande partie à une diminution des quantités achetées à fin juin 2017 par rapport à la même période l'an dernier (-10,2%).

### Redevances de transport

Elles ont augmenté de 3,4 M€ (+1,9%) en raison d'une part, à une augmentation des tarifs de transport (+3,1%) et d'autre part, à une régularisation de l'année 2016 reçue en 2017 pour un montant de 2,2 M€ (en 2016, la régularisation de l'année 2015 n'était que de -0,2 M€).

## Note 04 - Autres charges opérationnelles

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Frais d'entretien du réseau	1.647	4.537
Honoraires de tiers	13.869	15.175
Consultances informatiques	10.655	9.979
Frais liés au Call Center	2.607	2.857
Assurances	1.167	982
Location véhicules	1.454	1.208
Location bâtiments & fibres optiques	2.031	2.222
Autres locations & redevances	4.575	5.123
Frais véhicules	3.064	2.933
Fournitures propres à l'entreprise	3.605	3.707
Autres (1)	10.378	17.072
	<b>55.052</b>	<b>65.795</b>

### **(1) Autres**

La diminution importante de cette rubrique (-6,7 M€) provient principalement du fait qu'à fin juin 2016, un complément de provision de 7,5 M€ avait été constitué et ce, pour faire face à des obligations imposées par un décret wallon visant à digitaliser l'ensemble des plans du réseau. A fin décembre 2016, une nouvelle estimation de cette provision avait été effectuée, conduisant à reprendre ce complément et à laisser la provision au même niveau qu'à fin 2015.

## Note 06 – Charges financières

	30/06/2017	30/06/2016
Intérêts sur les emprunts classiques	5.220	8.421
Intérêts sur billets de trésorerie	3.177	3.498
Intérêts sur emprunts obligataires	11.724	11.724
Autres charges d'intérêt (swaps & collar)	5.197	6.002
<b>Total des charges d'intérêt</b>	<b>25.317</b>	<b>29.645</b>
Effet de la désactualisation des provisions	400	3.067
Autres charges financières	124	185
<b>Total des charges financières</b>	<b>25.841</b>	<b>32.897</b>

La diminution constatée au niveau des charges d'intérêt provient en grande partie des intérêts liés à nos emprunts bancaires classiques et des swaps y adossés venus à échéance et non renouvelés (voir à ce sujet la note 16).

Cette diminution est partiellement réduite par la souscription de trois nouveaux emprunts bancaires classiques pour un montant total de 100 M€ début 2017; emprunts à taux variables (Euribor 6 mois) d'une durée variant de 7 à 9 ans et couverts par de nouveaux swaps (dont les taux sont inférieurs aux swaps débouclés).

Au niveau des charges liées à la désactualisation des provisions pour avantages au personnel, elle est plus faible en 2017 par rapport à juin 2016 car les deux taux d'actualisations utilisées à fin juin 2017 ont évolué en sens contraire. En effet, le taux d'actualisation à 10 ans est passé de 1,28% à 1,44% et le taux d'actualisation à 17 ans est passé de 1,77% à 1,55% (voir à ce sujet la note 21).

Rappelons qu'en juin 2016, un seul taux d'actualisation avait été utilisé et qu'il était en nette baisse (passant de 1,96% à 1,31%), faisant ainsi évoluer à la hausse le montant de la provision, et in fine augmenter la charge financière.

## Note 09 – Immobilisations Incorporelles

	30/06/2017	31/12/2016
Coût d'acquisition	80.269	65.313
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(26.249)	(21.846)
	<b>54.020</b>	<b>43.467</b>

		Logiciels	Développement	Total
<b>Coût</b>				
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2016</b>	<b>31.496</b>	<b>12.849</b>	<b>44.345</b>
Acquisitions		14.804		14.804
Développements en interne			6.164	6.164
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>46.300</b>	<b>19.013</b>	<b>65.313</b>
Acquisitions		12.385		12.385
Développements en interne			2.571	2.571
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>58.685</b>	<b>21.584</b>	<b>80.269</b>

### Amortissements et réductions de valeur cumulés

<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2016</b>	<b>(9.490)</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(13.010)</b>
Charges d'amortissement		(5.769)	(3.067)	(8.836)
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(15.259)</b>	<b>(6.587)</b>	<b>(21.846)</b>
Charges d'amortissement		(2.472)	(1.931)	(4.403)
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(17.731)</b>	<b>(8.518)</b>	<b>(26.249)</b>
		<b>40.954</b>	<b>13.066</b>	<b>54.020</b>

### Description des principales immobilisations incorporelles et des principaux mouvements de l'exercice

Les principales immobilisations incorporelles acquises en 2017 comprennent principalement le développement de la nouvelle plateforme Atrias (8,3 M€) ou encore le développement de réseaux et compteurs intelligents (0,6 Mio EUR). L'évolution des techniques en matière de gestion de réseaux, les compteurs 'intelligents' mais aussi d'autres développements montrent que des coûts importants de 'recherche et développement' sont générés et qu'il est fort probable qu'ils se répartissent sur des périodes plus longues que précédemment. Dans cette optique, depuis 2012, le Groupe a dès lors pris l'option de procéder à l'activation de certaines charges liées aux activités de développement (2,6 M€ d'activation à fin juin 2017).

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur une durée de vie de 5 ans de façon linéaire prorata-temporis.

## Note 10 – Immobilisations Corporelles

	30/06/2017	31/12/2016
Coût d'acquisition	6.187.804	6.053.921
Dépréciations et réductions de valeur cumulées	(2.412.800)	(2.345.493)
	<b>3.775.004</b>	<b>3.708.428</b>
<b>Terrains et bâtiments</b>	92.692	90.384
<b>Réseau de distribution</b>	3.651.351	3.585.880
<b>Equipements</b>	30.283	31.473
<b>Autres</b>	678	691
	<b>3.775.004</b>	<b>3.708.428</b>

		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<u>Coût</u>						
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2016</b>	<b>118.561</b>	<b>5.565.423</b>	<b>141.590</b>	<b>8.307</b>	<b>5.833.881</b>
Acquisitions		3.968	245.662	6.479		256.109
Apport en nature de la commune de Frasnes-lez-Anvaing		94	7.332			7.426
Cessions/Désaffectations		(31)	(39.390)	(4.074)		(43.495)
Transfert		5.854	0		(5.854)	0
Autres						0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>128.446</b>	<b>5.779.027</b>	<b>143.995</b>	<b>2.453</b>	<b>6.053.921</b>
Acquisitions		3.463	130.172	1.986		135.621
Cessions/Désaffectations		(85)		(1.653)		(1.738)
Autres		0				0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>131.825</b>	<b>5.909.199</b>	<b>144.328</b>	<b>2.453</b>	<b>6.187.804</b>

Amortissements et réductions de valeur cumulés

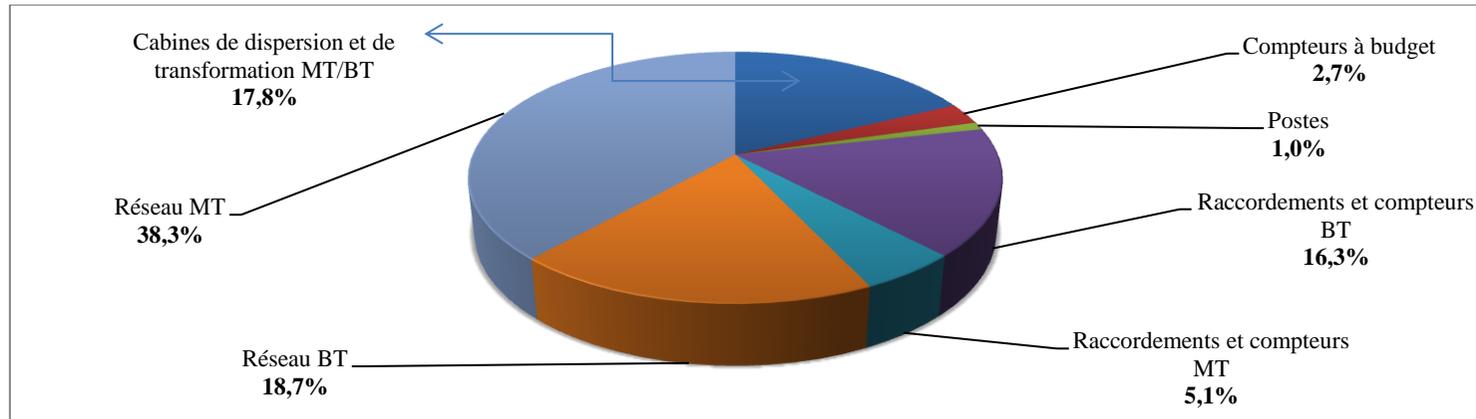
		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2016</b>	<b>(33.322)</b>	<b>(2.096.989)</b>	<b>(110.550)</b>	<b>(4.003)</b>	<b>(2.244.864)</b>
Charges de dépréciation		(2.464)	(135.541)	(6.030)	(35)	(144.070)
Cessions/Désaffectations		0	39.383	4.058		43.441
Transfert		(2.276)			2.276	0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(38.062)</b>	<b>(2.193.147)</b>	<b>(112.522)</b>	<b>(1.762)</b>	<b>(2.345.493)</b>
Charges de dépréciation		(1.070)	(64.701)	(3.167)	(13)	(68.951)
Cessions/Désaffectations				1.644		1.644
Autres						0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(39.132)</b>	<b>(2.257.848)</b>	<b>(114.045)</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(2.412.800)</b>
<b>Comptabilisé au coût historique</b>		<b>92.692</b>	<b>3.651.351</b>	<b>30.283</b>	<b>678</b>	<b>3.775.004</b>
<b>Comptabilisé au coût réévalué</b>						

**Description des principales immobilisations corporelles et des principaux mouvements de l'exercice**

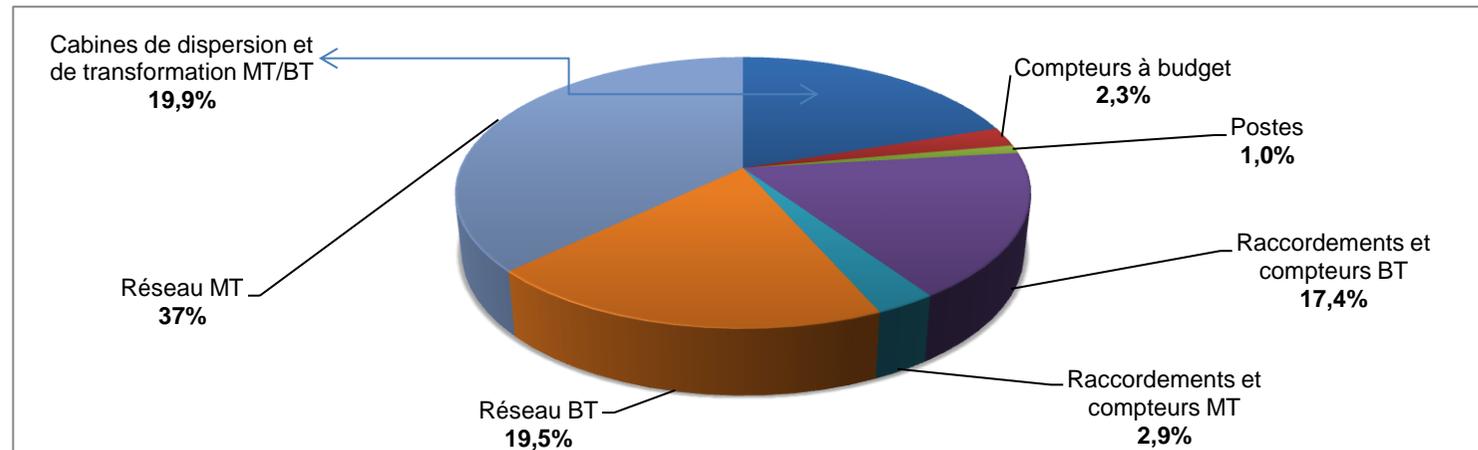
Les investissements de 2017 (comme ceux de 2016) sont principalement liés à notre réseau de distribution gaz et électricité pour un montant de 130,2 M€ sur un total de 135,6 M€ et ils sont composés principalement de :

- En Electricité : de 52% de remplacement d'équipements et de 48% d'extension de réseaux et d'installations de nouvelles cabines pour un montant total de 92,4 M€ (92 M€ à fin juin 2016).

## ANNEE 2017

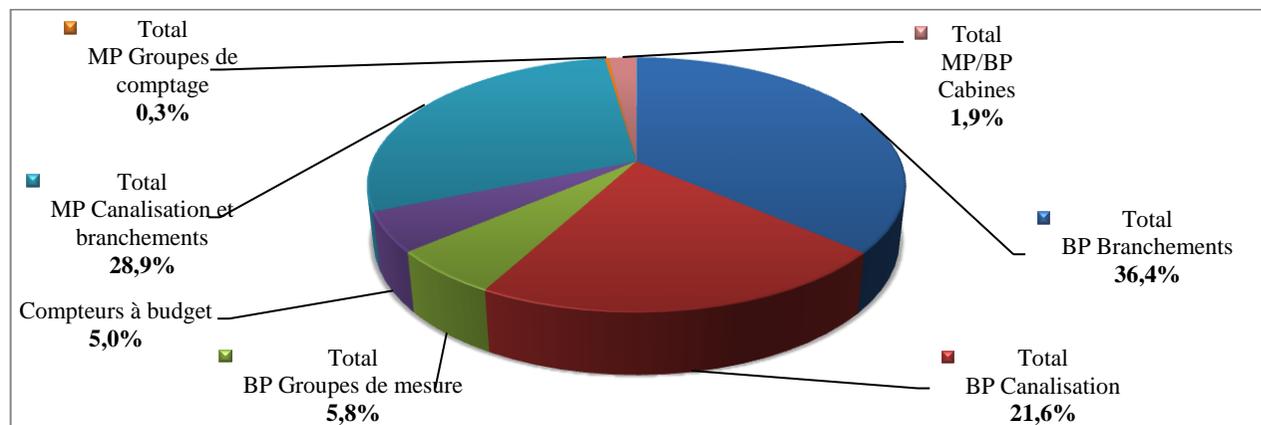


## ANNEE 2016

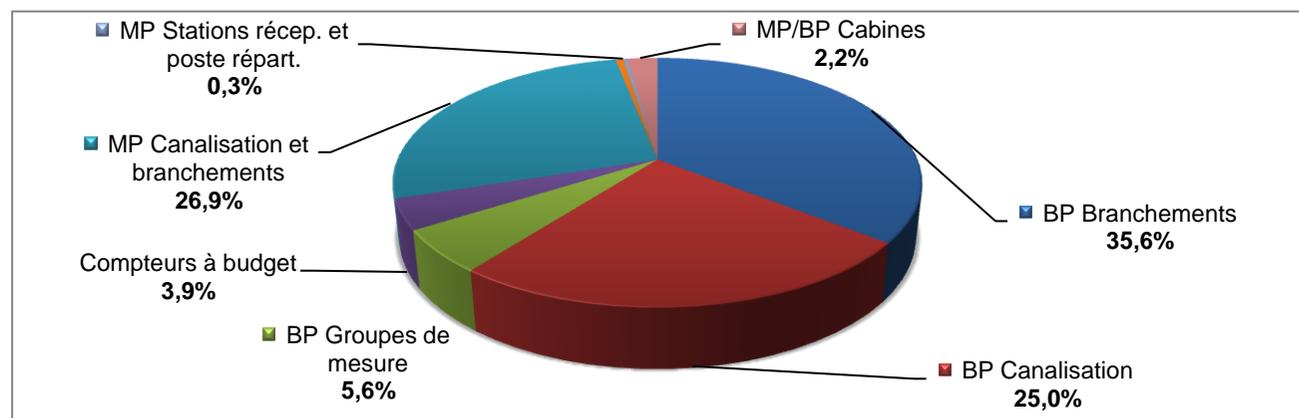


- Au niveau des investissements en gaz, 51% ont été consacrés à des travaux d'assainissement et 49% à des extensions du réseau existant pour un montant total de 37,8 M€ (46 M€ à fin juin 2016).

### ANNEE 2017



### ANNEE 2016



## Note 11 – Actifs Financiers

	<b>Non courant</b>		<b>Courant</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>				
Instruments de capitaux propres non cotés	841	841		
	<b>841</b>	<b>841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>				
Instruments de capitaux propres cotés – Sicav's et stock options			7.843	8.113
Instruments financiers dérivés – Collar		1.138		
	<b>0</b>	<b>1.138</b>	<b>7.843</b>	<b>8.113</b>
<b>Prêts et créances</b>				
Créances commerciales			239.226	191.839
Autres créances	7.985	6.526	3.440	49.031
	<b>7.985</b>	<b>6.526</b>	<b>242.666</b>	<b>240.870</b>
	<b>8.826</b>	<b>8.505</b>	<b>250.509</b>	<b>248.983</b>

Concernant l'instrument dérivé « collar », nous vous renvoyons à la note 28 pour une explication détaillée.

### La juste valeur

La juste valeur des créances commerciales est présumée égale à leur valeur comptable.

## Note 12 – Créances commerciales, autres créances et actifs d'impôts courants

	Non courant		Courant	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
<b>Créances commerciales</b>				
Distribution			189.814	150.031
Obligations de service public (OSP)			55.783	46.169
Autres			31.296	30.498
Réductions de valeur sur créances commerciales			(37.667)	(34.859)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>239.226</b>	<b>191.839</b>
<b>Autres créances</b>				
Dividende intérimaire			0	42.614
TVA			8	3.368
Obligations de service public (OSP)	1.087	509		
Autres	6.898	6.017	5.508	5.057
Réductions de valeur sur autres créances			(2.077)	(2.008)
	<b>7.985</b>	<b>6.526</b>	<b>3.440</b>	<b>49.031</b>
<b>Actifs d'impôts courants</b>			14.802	12.114
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.802</b>	<b>12.114</b>
	<b>7.985</b>	<b>6.526</b>	<b>257.468</b>	<b>252.984</b>

Au niveau des créances commerciales, l'augmentation (+47,4 M€) est principalement due aux créances relatives aux redevances de transit, en forte hausse à fin juin 2017 (+39,8 M€) et justifiée par des créances ouvertes plus importantes non encore échues (+15,1 M€) mais également due à la redevance de transit non relevée (RTNR) plus élevée de 27,6 M€ à fin juin 2017 par rapport à décembre 2016.

Concernant les autres créances, la diminution (-45,6 M€) est principalement due au paiement en juin 2017, du solde des dividendes approuvés lors de l'assemblée générale du 26 juin ainsi que du précompte mobilier y lié.

Concernant les actifs d'impôt courant, ceux-ci sont principalement constitués des versements anticipés à l'impôt des sociétés effectués durant le 1er semestre 2017.

## Note 12 – Créances commerciales, autres créances et actifs d'impôts courants (suite)

### Prêts et créances qui ne sont pas dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Non dû	206.509	155.154	23.747	65.182
Jusqu'à 60 jours	1.222	6.774	719	484
Entre 61 et 90 jours	1.014	1.392	158	123
Entre 91 et 180 jours	436	197	276	426
Supérieur à 180 jours	2.727	1.714	1.365	1.500
	<b>211.907</b>	<b>165.231</b>	<b>26.266</b>	<b>67.715</b>

### Mouvements dans la provision liée aux réductions de valeur

	30/06/2017		31/12/2016	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Au 1er janvier	34.859	35.321	2.008	1.883
Réductions de valeur comptabilisées	3.767	3.422	69	125
Reprises de réductions de valeur	(959)	(3.884)		
Solde à la clôture de l'exercice	<b>37.667</b>	<b>34.859</b>	<b>2.077</b>	<b>2.008</b>

### Provisions pour réductions de valeur

	30/06/2017	31/12/2016
Etat de la situation financière	(39.744)	(36.867)
Etat du résultat global	(5.959)	(9.540)

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2016, les nouvelles règles mises en place fin 2015 ont permis de stabiliser nos réductions de valeur. En effet, malgré la hausse de nos créances commerciales, le niveau de nos réductions de valeur reste stable car cette croissance est principalement due à des facturations récentes ou à des estimations (RTNR) comme indiqué ci-dessus.

### Prêt et créances qui sont dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Jusqu'à 60 jours				
Entre 61 et 90 jours				
Entre 91 et 180 jours	5.431	4.303		
Supérieur à 180 jours	59.555	57.164	2.037	1.964
	<b>64.986</b>	<b>61.467</b>	<b>2.037</b>	<b>1.964</b>

## Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

### Trésorerie et équivalents de trésorerie pour le tableau de flux de trésorerie :

	30/06/2017	31/12/2016
Trésorerie	29.427	59.840
Dépôts à terme	56.000	44.500
	<b>85.427</b>	<b>104.340</b>

A fin juin 2017, les placements à terme sur comptes bancaires, représentant un montant total de 56 M€, ont été réalisés conformément aux décisions du Conseil d'administration de mettre en place une politique prudente dans ce cadre. Ils sont en augmentation grâce, entre autres, aux nouveaux emprunts à taux variables contractés début 2017 pour un montant total de 100 M€ et d'une durée variant de 7 à 9 ans (voir à ce sujet la note 16 sur les emprunts).

Pour une analyse détaillée de la trésorerie, nous renvoyons le lecteur au tableau consolidé des flux de trésorerie.

## Note 16 – Emprunts

	Valeur comptable		Juste valeur		
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	Niveau hiérarchique
<b>Non garantis - Non courant</b>					
Prêts bancaires	1.025.210	949.763	1.020.273	940.929	Niveau 2
Billets de trésorerie – Placements privés	130.750	130.750	145.104	149.274	Niveau 2
Emprunts Obligataires	626.465	626.172	812.361	842.184	Niveau 2
Autres	2.105	2.104	2.129	1.946	Niveau 2
	<b>1.784.530</b>	<b>1.708.789</b>	<b>1.979.867</b>	<b>1.934.333</b>	
<b>Non Garantis - Courant</b>					
Prêts bancaires	96.158	99.527	96.158	99.527	Niveau 2
Billets de trésorerie court terme	169.977	129.968	169.977	129.968	Niveau 2
Billets de trésorerie – Placements privés	1.700	63.431	1.700	63.431	Niveau 2
Emprunts Obligataires	15.762	10.182	15.762	10.182	Niveau 2
Autres	1.259	1.257	1.259	1.257	Niveau 2
	<b>284.856</b>	<b>304.365</b>	<b>284.856</b>	<b>304.365</b>	
<b>Total des dettes financières</b>	<b>2.069.386</b>	<b>2.013.154</b>	<b>2.264.723</b>	<b>2.238.698</b>	
Parmi lesquelles : courantes	284.856	304.365	284.856	304.365	
Parmi lesquelles : non courantes	1.784.530	1.708.789	1.979.867	1.934.333	

En janvier 2017, trois nouveaux emprunts bancaires classiques à taux variable ont été souscrits pour un montant total de 100M€, ce qui explique l'augmentation de cette rubrique à fin juin 2017.

Une partie des billets de trésorerie, sous forme de placements privés, venant à échéance en mars 2017 ont été remboursés pour un montant nominal de 59 M€.

Signalons que le Groupe a également remboursé les billets de trésorerie à court terme d'une valeur de 100 M€ qui venaient à échéance en mars 2017 et a souscrit à de nouveaux billets de trésorerie à court terme pour un montant total de 140 M€ d'une durée maximale de 6 mois.

## Note 16 – Emprunts (suite)

### Lexique des termes utilisés pour la segmentation des emprunts :

**Taux fixe ajustable** : emprunt dont le taux est fixé pour une certaine période supérieure à l'année et comprise dans la durée de remboursement de la dette. Au terme de cette période, le taux est revu en fonction de l'évolution du marché

**Taux variable couvert** : emprunt à taux variable couvert par un produit de couverture de type Swap, Collar ou CAP.

**Taux variable couvert structuré** : deux produits sont regroupés sous cette catégorie :

- **Produits structurés à barrière** : crédits dont le taux est fixe et inférieur aux taux classiques tant que le taux de référence (taux court terme euribor) ne dépasse pas un taux déterminé fixé à l'avance (la barrière).

- **Produits structurés de pente** : produits dont le taux est fonction d'une fourchette de variation entre les taux courts et les taux longs. Le taux de crédit est faible tant que l'écart entre le taux fixe long et le taux fixe court est inférieur à un seuil et il devient très nettement supérieur s'il dépasse ce seuil.

### Description des méthodes utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des emprunts

**Financement à taux fixe** : à la date de clôture, somme des flux futurs actualisés reprenant le capital et les intérêts calculés sur base du taux du marché à la date de clôture (dont l'emprunt obligataire entre autre).

**Financement à taux fixe ajustable** : à la date de clôture, somme des flux futurs actualisés reprenant le capital et les intérêts calculés sur base du taux du marché à la date de clôture

**Financement à taux variable** : la juste valeur est présumée égale à la valeur comptable à la date de clôture

**Financement structuré** : Valeur comptable à la date de clôture pour la partie non structurée + valorisation de la structure suivant les taux du marché à la date de clôture

**Billet de trésorerie à court terme** : la juste valeur est égale à la valeur comptable à la date de clôture

## Note 16 – Emprunts (suite)

Les remboursements sont prévus comme suit (par échéance et type de taux)

<b>30/06/2017</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>Taux variable structuré</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	204.166	4.232	17.433	48.731	10.294	<b>284.856</b>
>1 et <3 ans	119.819	8.482	34.913	96.491	20.587	<b>280.293</b>
>3 et <5 ans	394.768	8.488	39.913	159.136	20.587	<b>622.891</b>
>5 et <15 ans	32.089	10.747	262.129	264.472	33.141	<b>602.578</b>
>15 ans	278.768					<b>278.768</b>
	<b>1.029.610</b>	<b>31.949</b>	<b>354.389</b>	<b>568.829</b>	<b>84.609</b>	<b>2.069.386</b>

<b>31/12/2016</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>Taux variable structuré</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	219.057	4.229	17.456	53.329	10.294	<b>304.365</b>
>1 et <3 ans	73.692	8.473	34.913	106.467	20.587	<b>244.131</b>
>3 et <5 ans	444.497	8.492	39.913	169.111	20.587	<b>682.601</b>
>5 et <15 ans	32.089	10.755	162.129	264.472	33.866	<b>503.311</b>
>15 ans	278.746					<b>278.746</b>
	<b>1.048.080</b>	<b>31.949</b>	<b>254.412</b>	<b>593.379</b>	<b>85.334</b>	<b>2.013.154</b>

## Note 16 – Emprunts (suite)

Les remboursements sont prévus comme suit (par échéance et par nature)

<b>30/06/2017</b>	<b>Billets de trésorerie à court terme</b>	<b>Prêts bancaires</b>	<b>Placements Privés</b>	<b>Obligations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Endéans l'année	169.977	96.158	1.700	15.762	1.259	<b>284.856</b>
>1 et <3 ans		177.438	100.750		2.105	<b>280.293</b>
>3 et <5 ans		245.194	30.000	347.697	0	<b>622.891</b>
>5 et <15 ans		602.578			0	<b>602.578</b>
>15 ans				278.768		<b>278.768</b>
	<b>169.977</b>	<b>1.121.368</b>	<b>132.450</b>	<b>642.227</b>	<b>3.364</b>	<b>2.069.386</b>

<b>31/12/2016</b>	<b>Billets de trésorerie à court terme</b>	<b>Prêts bancaires</b>	<b>Placements Privés</b>	<b>Obligations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Endéans l'année	129.968	99.527	63.431	10.182	1.257	<b>304.365</b>
>1 et <3 ans		192.991	50.750	0	390	<b>244.131</b>
>3 et <5 ans		254.832	80.000	347.426	343	<b>682.601</b>
>5 et <15 ans		501.940	0	0	1.371	<b>503.311</b>
>15 ans		0	0	278.746	0	<b>278.746</b>
	<b>129.968</b>	<b>1.049.290</b>	<b>194.181</b>	<b>636.354</b>	<b>3.361</b>	<b>2.013.154</b>

Tous les emprunts sont contractés en euros.

### Lignes de crédit non utilisées

Deux lignes de crédit de 50 M€ chacune existent au sein du groupe ORES et ont été renouvelées fin 2014 pour une période de 3 ans. Elles seront donc échues au 31 décembre 2017.

## Note 18 – Autres dettes et autres passifs

	Valeur comptable	
	30/06/2017	31/12/2016
Sécurité sociale et autres taxes	23.056	19.468
Avantages au personnel à court terme et provisions liées	61.076	34.630
Charges à payer	1.537	1.058
Produit reporté	102	1.087
Instruments dérivés - Swaps	15.504	20.327
Autres	17.387	19.341
	<b>118.662</b>	<b>95.911</b>
Parmi lesquels : non courant	14.480	18.177
Parmi lesquels : courant	104.183	77.734

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+26,4 M€) s'explique par le fait que des provisions relatives aux bonus, primes et pécules de vacances ne s'éteignent qu'au moment de leur utilisation dans le courant du second semestre, ou en fin d'année au moment du paiement.

Nous vous renvoyons à la note 28 pour une analyse sur l'évolution de la juste valeur des swaps.

## Note 20 – Avantages au personnel – Général

### Etat de la situation financière

	30/06/2017	31/12/2016
<b>Non courant</b>		
Avantages liés aux pensions	(183.213)	(166.997)
Avantages liés aux pensions - Rentes	15.066	15.045
Autres avantages postérieurs à l'emploi	96.272	96.036
Autres avantages à long terme	38.228	38.905
	<b>(33.647)</b>	<b>(17.011)</b>
Effet du plafond de l'actif	134.415	123.716
	<b>100.768</b>	<b>106.705</b>
<b>Courant</b>		
Rémunérations et primes	61.076	34.630
	<b>61.076</b>	<b>34.630</b>
	<b>161.844</b>	<b>141.335</b>

Comme décrit dans notre rapport annuel 2016, à la note 21, le Groupe considère que tous les plans de pension existant au sein sont à considérer comme des plans de pension à prestations définies et a donc décidé, à partir du 31 décembre 2016 (sans effet rétroactif), d'appliquer la « Projected Unit Credit Method » pour comptabiliser tous ses plans de pensions.

Il a également été décidé d'appliquer, à partir de la clôture des comptes au 31 décembre 2016, deux taux d'actualisation différents car la durée des ex-plans DC n'est pas semblable à celle des plans DB. Au 30 juin 2017, les deux taux appliqués sont de 1,44% (contre 1,28% à fin 2016) pour les plans DB (Elgabel et Pensiobel) et les avantages postérieurs à l'emploi dont la durée est estimée à 10 ans et de 1,55% (contre 1,77% à fin 2016) pour les ex-plans DC (Powerbel et Enerbel) ainsi que les autres avantages à long terme dont la durée est estimée à 17 ans.

La diminution de nos engagements pour avantages au personnel (-5,9 M€) provient principalement de l'augmentation du taux d'actualisation des plans à 10 ans, plus importants en terme de valeur que ceux à 17 ans, qui passe de 1,28% fin 2016 à 1,44% à juin 2017 suite à la hausse des taux d'intérêts sur les marchés financiers en 2017 (-16,2 M€) ; cette baisse étant compensée en grande partie par la variation du plafond de l'actif (+10,7 M€).

L'augmentation importante des rémunérations et primes (+26,4 M€) est expliquée à la note 18 ci-dessus.

Signalons qu'à fin juin 2017, à l'exception du taux d'actualisation, aucune hypothèse n'est modifiée pour estimer les avantages au personnel.

## Note 21 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies

### Etat de la situation financière

	30/06/2017	31/12/2016
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes financés	299.898	300.551
Actifs des régimes	(483.111)	(467.548)
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>(183.213)</b>	<b>(166.997)</b>
Valeur actualisée des autres avantages à long terme/Régimes financés	48.704	49.328
Actifs des régimes des autres avantages à long terme	(10.476)	(10.423)
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>38.228</b>	<b>38.905</b>
<b>Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes non financés</b>	<b>111.338</b>	<b>111.081</b>
Effet du plafond de l'actif	134.415	123.716
<b>Passif net découlant de l'obligation au titre des prestations définies</b>	<b>100.768</b>	<b>106.705</b>
<b>Droits au remboursement</b>	<b>(1.874)</b>	<b>(2.009)</b>

Pour une description détaillée des différents plans de pension existant au sein du Groupe, nous vous renvoyons à la note 21 du rapport annuel 2016.

### Etat du résultat global

	30/06/2017	30/06/2016
<b>Coût des services</b>		
Coût des services rendus	5.901	3.875
	<b>5.901</b>	<b>3.875</b>
<b>Intérêt net sur le passif (actif) au titre des prestations définies</b>		
Charge d'intérêt découlant de l'obligation au titre des prestations définies	2.947	3.796
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	(2.270)	(2.330)
	<b>677</b>	<b>1.466</b>
<b>(Produits)/Charges comptabilisés au compte de résultat à l'égard des régimes à prestations définies</b>	<b>6.578</b>	<b>5.341</b>

## Note 21 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies (suite)

### Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (OCI)

	30/06/2017	30/06/2016
<b>(Gains)/pertes actuariels découlant des obligations au titre des prestations définies, provenant de:</b>		
i) Modifications des hypothèses démographiques		
ii) Modifications des hypothèses financières	(2.691)	26.503
iii) Ajustements découlant de l'expérience		
<b>iv) sous-total</b>	<b>(2.691)</b>	<b>26.503</b>
i) Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	(12.488)	(2.393)
ii) Modifications des hypothèses financières		
iii) Changement de l'effet du plafond de l'actif hors intérêt y relatif	10.699	(18.763)
<b>iv) sous-total</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(21.156)</b>
	<b>(4.480)</b>	<b>5.347</b>
<b>(Produits)/Charges des régimes à prestations définies</b>	<b>2.098</b>	<b>10.688</b>

Suite à l'application de deux taux d'actualisation depuis fin 2016, et vu que ceux-ci ont évolué de façon quasi identique entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 mais dans un sens opposé (de 1,28% à 1,44% pour les plans à 10 ans et de 1,77% à 1,55% pour les plans à 17 ans), l'impact net sur les obligations de pension en autres éléments du résultat global est assez faible à fin juin 2017 (-2,7 M€). Contrairement à juin 2016 où la charge importante enregistrée provenait essentiellement de la variation du taux d'actualisation passant de 1,96% à fin 2015 à 1,31% en juin 2016 ayant un impact négatif de 26 M€.

Quant à la variation liée au rendements des actifs de couverture, le produit enregistré provient de la différence positive entre le taux de rendement estimé à fin 2016 et celui constaté au 30 juin 2017, compensé en grande partie par la variation du plafond de l'actif.

## Note 21 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies (suite)

### Mouvements dans la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies:

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>411.632</b>	<b>397.914</b>
Coût des services rendus	5.901	3.875
Coût d'intérêt	2.947	3.796
Cotisations des participants des régimes	692	252
 <u>(Gains)/pertes actuariels provenant de:</u>		
i) modifications des hypothèses démographiques		
ii) modifications des hypothèses financières	(2.691)	26.503
iii) ajustements découlant de l'expérience		
Coût des services passés		
Avantages versés	(7.245)	(18.915)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>411.236</b>	<b>413.425</b>

### Mouvements dans la juste valeur des actifs des régimes :

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>467.548</b>	<b>380.583</b>
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	2.270	2.330
Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	12.488	2.393
Cotisations de l'employeur	7.358	6.062
Cotisations des participants des régimes	692	252
Avantages versés	(7.245)	(18.915)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>483.111</b>	<b>372.705</b>

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>14.758</b>	<b>4.723</b>

## Note 23 – Impôts Courants

### 1. Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultats :

	30/06/2017	30/06/2016
Charge d'impôt exigible pour l'exercice	28.585	30.683
Ajustements comptabilisés au cours de l'exercice au titre de l'impôt exigible de périodes antérieures	0	(7)
Taxes relatives aux intérêts perçus	0	19
<b>Charge d'impôt courant</b>	<b>28.585</b>	<b>30.695</b>
Charge (produit) d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	9.689	8.326
<b>Charge (Produit) d'impôt différé</b>	<b>9.689</b>	<b>8.326</b>
<b>Total de la charge d'impôt comptabilisée en résultat</b>	<b>38.274</b>	<b>39.021</b>

### 2. Réconciliation du taux d'imposition effectif avec le taux d'imposition théorique :

	30/06/2017	30/06/2016
Résultat avant impôt	122.261	99.295
Taux d'imposition en Belgique	33,99%	33,99%
<b>Charge d'impôt théorique à payer</b>	<b>41.557</b>	<b>33.750</b>
<u>Ajustements :</u>		
Impôt sur les dépenses non admises	2.492	1.474
Emploi intérêts notionnels	(1.476)	(1.558)
Charge d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires		5.343
Produit d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	(4.299)	(3.134)
Taxes relatives aux intérêts perçus	0	19
	<b>(3.283)</b>	<b>(5.278)</b>
Taxes relatives à la période précédente	0	(7)
<b>Total de la charge d'impôt relative à la période</b>	<b>38.274</b>	<b>39.021</b>
<i>Taux effectif moyen</i>	<i>31,30%</i>	<i>39,30%</i>

## Note 23 – Impôts Courants (suite)

### 3. Charge d'impôts comptabilisée dans les autres éléments du résultat global :

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Charge (Produit) d'impôt différé sur la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	1.639	(889)
Charge (Produit) d'impôt différé sur les régimes à prestations définies	1.523	1.817
	<b>3.162</b>	<b>928</b>

## Note 24 – Impôts Différés

### 1. Vue d'ensemble des actifs et passifs d'impôt différé par nature de différence temporelle

	Actifs		Passifs		Net	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Immobilisations Incorporelles			(2.561)	(2.049)	(2.561)	(2.049)
Immobilisations corporelles			(92.683)	(84.611)	(92.683)	(84.611)
Immobilisations corporelles - Réévaluation			(279.924)	(283.380)	(279.924)	(283.380)
Autres actifs non courants				(387)	0	(387)
Autres actifs courants	16.652	18.716			16.652	18.716
Provisions pour avantages au personnel	34.251	36.269			34.251	36.269
Autres Provisions			(343)	(343)	(343)	(343)
Autres Passifs non courants	4.921	6.178			4.921	6.178
Autres Dettes						0
Autres Passifs courants	0	142	(2.628)	0	(2.628)	142
<b>Total des différences temporaires</b>	<b>55.824</b>	<b>61.305</b>	<b>(378.139)</b>	<b>(370.770)</b>	<b>(322.315)</b>	<b>(309.465)</b>
<b>Actifs (passifs) d'impôts différés</b>	<b>55.824</b>	<b>61.305</b>	<b>(378.139)</b>	<b>(370.770)</b>	<b>(322.315)</b>	<b>(309.465)</b>
Compensation (1)	(55.824)	(61.305)	55.824	61.305	0	0
<b>Total, net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(322.315)</b>	<b>(309.465)</b>	<b>(322.315)</b>	<b>(309.465)</b>

(1) Selon IAS 12 - *Impôt sur les revenus*, les actifs et passifs d'impôts différés doivent, sous certaines conditions, être compensés lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

## Note 24 – Impôts Différés (suite)

### 2. Mouvements enregistrés dans les comptes d'impôts différés

	Balance d'ouverture	Reconnus en compte de résultats	Reconnus en autres éléments du résultat global	Reconnus directement en fonds propres	Balance de clôture
<b>Différences Temporaires</b>					
Immobilisations Incorporelles	(2.049)	(512)			(2.561)
Immobilisations corporelles	(84.611)	(8.072)			(92.683)
Immobilisations corporelles - Réévaluation	(283.380)	3.456			(279.924)
Autres actifs non courants	(387)	387			0
Autres actifs courants	18.716	(2.064)			16.652
Provisions pour avantages au personnel	36.270	(496)	(1.523)		34.251
Autres Provisions	(343)	0			(343)
Autres Passifs non courants	6.178		(1.257)		4.921
Autres Dettes	0				0
Autres Passifs courants	142	(2.388)	(382)		(2.628)
	<b>(309.464)</b>	<b>(9.689)</b>	<b>(3.162)</b>	<b>0</b>	<b>(322.315)</b>
<b>Crédits d'impôt et pertes fiscales reportées</b>					
Crédits d'impôt					0
Pertes fiscales reportées					0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des mouvements, net</b>	<b>(309.464)</b>	<b>(9.689)</b>	<b>(3.162)</b>	<b>0</b>	<b>(322.315)</b>

## Note 24 – Impôts Différés (suite)

### 3. Impôts différés reconnus dans l'état consolidé de la situation financière

	30/06/2017	31/12/2016
Impôts différés actifs		
Impôts différés passifs	(322.315)	(309.465)
	<b>(322.315)</b>	<b>(309.465)</b>

## Note 28 – Instruments Dérivés

### Résumé des instruments financiers dérivés

	Justes valeurs positives	
	30/06/2017	31/12/2016
<b>Instruments dérivés désignés dans des couvertures de flux de trésorerie</b>		
Collar	0	1.138
Swaps de taux d'intérêt		
	<b>0</b>	<b>1.138</b>
parmi lesquels : non courants		1.138
parmi lesquels : courants		
	Justes valeurs négatives	
	30/06/2017	31/12/2016
<b>Instruments dérivés désignés dans des couvertures de flux de trésorerie</b>		
Collar		
Swaps de taux d'intérêt	15.504	20.327
	<b>15.504</b>	<b>20.327</b>
parmi lesquels : non courants	14.480	18.177
parmi lesquels : courants	1.024	2.150

Du fait de l'arrivée à terme d'anciens contrats swap durant le premier semestre 2017 et l'amorce d'un relèvement des taux à long terme en 2017, les contrats en portefeuille à fin juin 2017 ont affiché une juste valeur négative plus faible qu'à fin décembre 2016, avec une évolution favorable (+4,8 M€) sur le premier semestre. Dès lors, l'indemnité de remploi que devrait payer le Groupe pour sortir des contrats de swaps est moins élevée par rapport au 31 décembre 2016, générant le gain enregistré au 30 juin 2017.

Signalons que 3 nouveaux swaps ont été contractés début 2017 pour couvrir les nouveaux emprunts à taux variable négociés début 2017 (voir la note 16 à ce sujet).

## Note 28 – Instruments Dérivés (suite)

Concernant l'instrument financier dérivé « collar » enregistré à fin 2016, après analyse approfondie réalisée durant le premier semestre 2017, il s'est avéré que cet instrument dérivé ne devait pas être comptabilisé séparément des emprunts qu'il couvre car il y est étroitement lié. Par conséquent, il a été décomptabilisé et sa valeur résiduelle (1,1 M€) a été prise directement en charges financières au 30 juin 2017.

## Note 31 – Gestion des risques financiers

### 1. Risque de crédit

#### Description générale de la manière dont le risque de crédit est géré :

Le Groupe répond au risque de crédit de manière multiple. Au niveau de la trésorerie et des investissements, la trésorerie excédentaire du Groupe est placée soit auprès d'institutions financières, soit sous forme de billets de trésorerie (« commercial papers ») de manière très diversifiée dans des banques ou des sociétés répondant à des critères stricts de sélection.

Au niveau des créances commerciales, il convient de distinguer :

- les créances liées aux redevances de transit pour lesquelles le Groupe obtient des garanties bancaires et effectue des analyses du bilan avant de déterminer les conditions de paiement accordées ;
- les créances liées aux obligations de service public (livraison d'énergie) et aux travaux pour lesquelles le Groupe fait appel à des sociétés de recouvrement.

#### **Détail du risque de crédit maximal :**

	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Actifs financiers dérivés	0	1.138
Créances Commerciales et autres créances	242.666	240.870
Actifs financiers disponibles à la vente	841	841
Trésorerie et équivalent de trésorerie	85.427	104.340
	<b>328.934</b>	<b>347.189</b>

### 2. Risque de Liquidité

Le risque de liquidité est lié à la nécessité pour le Groupe d'obtenir les financements externes nécessaires, entre autres, à la réalisation de son programme d'investissements ainsi qu'au refinancement des dettes financières existantes.

La politique de financement s'appuie sur la couverture des besoins de financement de l'année en cours et le maintien d'une trésorerie excédentaire. Ce dernier point et la diversification des sources de financement permettent au Groupe de limiter le risque de liquidité.

### Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

En fonction des conditions de marché, le Groupe a mis en place une stratégie de financement qui permet de couvrir soit l'année en cours soit plusieurs exercices comme ce fût le cas en 2015 via l'émissions de deux emprunts obligataires d'un montant total de 200 M€. En 2016, le Groupe a eu recours aux emprunts bancaires via procédure de marché public et à l'émission de billets de trésorerie court terme pour couvrir ses besoins de financement

Concernant le maintien des disponibilités, la trésorerie du Groupe s'élève à 85,4 M€ au 30 juin 2017 (2016 : 104,3 M€) – voir note 14. Le détail des emprunts contractés par le Groupe est quant à lui repris en note 16.

## Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

### Analyse de la maturité (basé sur les flux financiers futurs non actualisés)

30/06/2017	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Créances Commerciales et autres créances	242.666	242.666						242.666
Actifs financiers disponibles à la vente	841						841	841
Trésorerie et équivalent de trésorerie	85.427	85.427						85.427
<b>Total Actifs</b>	<b>328.934</b>	<b>328.093</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	<b>328.934</b>
Passifs Financiers dérivés	15.504	7.288	8.957	764	(1.757)			15.252
Emprunts	2.069.386	302.250	352.314	680.353	733.827	392.272		2.461.017
Dettes Commerciales et autres dettes	211.443	211.443						211.443
<b>Total Passifs</b>	<b>2.296.334</b>	<b>520.982</b>	<b>361.271</b>	<b>681.117</b>	<b>732.070</b>	<b>392.272</b>	<b>0</b>	<b>2.687.712</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(1.967.400)</b>	<b>(192.889)</b>	<b>(361.271)</b>	<b>(681.117)</b>	<b>(732.070)</b>	<b>(392.272)</b>	<b>841</b>	<b>(2.358.778)</b>

### Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

31/12/2016	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Actifs financiers dérivés	1.138					1.138		1.138
Créances Commerciales et autres créances	240.870	240.870						240.870
Actifs financiers disponibles à la vente	841						841	841
Actifs détenus en vue de la vente	0							0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	104.340	104.340						104.340
<b>Total Actifs</b>	<b>347.189</b>	<b>345.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.138</b>	<b>841</b>	<b>347.189</b>
Passifs Financiers dérivés	20.327	7.986	10.085	1.707	488			20.266
Emprunts	1.991.689	327.937	315.180	744.276	629.693	396.774		2.413.860
Dettes Commerciales et autres dettes	226.638	226.638						226.638
<b>Total Passifs</b>	<b>2.238.654</b>	<b>562.561</b>	<b>325.265</b>	<b>745.983</b>	<b>630.181</b>	<b>396.774</b>	<b>0</b>	<b>2.660.764</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(1.891.465)</b>	<b>(217.351)</b>	<b>(325.265)</b>	<b>(745.983)</b>	<b>(630.181)</b>	<b>(395.636)</b>	<b>841</b>	<b>(2.313.575)</b>

### 3. Risque de marché

#### Risque du taux d'intérêt

Le Groupe a établi une politique de gestion du risque de taux qui s'appuie sur un équilibre entre les emprunts à taux fixes et les emprunts à taux variables. Pour gérer le risque de volatilité des taux d'intérêt, il a recours à l'utilisation de produits dérivés de couverture (swap, cap, collar ou structure de taux) en fonction de la situation des marchés. La valeur de ces instruments est principalement fonction des fluctuations des taux d'intérêt. Le portefeuille est géré de manière centralisée au niveau du Groupe et l'ensemble des positions sont revues périodiquement.

## Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

### Analyse de sensibilité

#### Description de la méthode et des hypothèses prises pour effectuer notre test de sensibilité

Le taux d'intérêt à utiliser avant les variations de marge se calculera comme suit :

Nous prenons les derniers taux constatés le dernier jour ouvrable de la période concernée (30/06) et nous calculons la moyenne pour les Euribor (Euribor 1, 3, 6, 12 mois) et pour les IRS (d'une durée de 1 ans à 30 ans). Au 30/06/17, le taux moyen Euribor est toujours négatif à -0,28% (-0,25% à fin 2016) et le taux moyen des swaps est de 0,67% (0,47% fin 2016).

Sur base de ces moyennes obtenues, nous recalculons les flux financiers au 01/01/N+1.

Ensuite, nous simulons l'impact d'une hausse de 50 points de base du taux calculé ci-dessous. Nous faisons de même en simulant l'impact d'une baisse de 50 points de base de la courbe de taux calculée ci-dessous.

L'impact dans chacune des colonnes est mesuré à 2 niveaux :

1. Sur le résultat avant impôts (pour tous les produits) : cette colonne représente la différence entre les charges financières simulées par rapport aux charges financières calculées à la date de clôture suivant le taux moyen (positif = gain; négatif = perte)
2. Sur les fonds propres : cette colonne représente la différence entre la valeur comptable calculée à la date de clôture sur base du taux moyen par rapport à la valeur comptable simulée (capital restant dû ou market value - positif = gain; négatif = perte)

	+ 50 points de base		- 50 points de base	
	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres
<b>30/06/2017</b>				
Emprunt	(1.863)		1.191	
Swap	496	(2.383)	(352)	(15.135)
	<b>(1.367)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>839</b>	<b>(15.135)</b>
<b>31/12/2016</b>				
Emprunt	(4.927)		2.519	
Swap	1.887	2.640	(1.351)	(2.947)
	<b>(3.040)</b>	<b>2.640</b>	<b>1.168</b>	<b>(2.947)</b>

L'augmentation de 50 points de base ferait diminuer notre résultat avant impôt de 1,4 M€ ainsi que nos fonds propres de 2,3 M€. Tandis qu'une diminution de 50 points de base ferait augmenter notre résultat de 0,8 M€ mais aurait un impact négatif de 15,1 M€ sur nos fonds propres dû principalement aux nouveaux swaps contractés début 2017.

## Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

### 4. Gestion du risque sur le capital

Aucune modification n'a été apportée sur ce point-là durant le 1er semestre 2017 à l'exception des modifications statutaires dont il est question dans la note préliminaire de ce rapport semestriel.

### 3. RAPPORT DU REVISEUR INDÉPENDANT



## **ORES ASSETS SCRL**

---

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR LES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2017 SOUS LE RÉFÉRENTIEL COMPTABLE IFRS**

---

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de ORES ASSETS au 30 juin 2017 ainsi que du compte de résultats consolidés sous le référentiel comptable IFRS, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau de des flux de trésorerie pour la période de six mois se clôturant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Les informations financières intermédiaires revues présentent un total bilan de 4.333.327 (000) EUR et un résultat de la période de 90.128 (000) EUR.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés au sein de l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE (International Standard on Review Engagements) 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ».

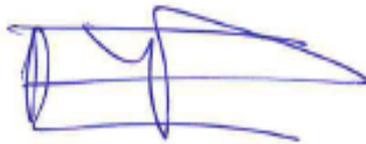
Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'information, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

A blue ink handwritten signature, appearing to be 'M. S.', is located in the lower-left quadrant of the page.

### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière consolidée sous référentiel IFRS de ORES ASSETS au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés au sein de l'Union Européenne.

Gosselies, le 26 octobre 2017

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Thierry Lejuste', written over a horizontal line.

RSM INTERAUDIT SCRL  
COMMISSAIRE  
REPRÉSENTÉE PAR  
THIERRY LEJUSTE