

COMPTES SEMESTRIELS

ORES SC

30 JUIN 2025

Bilan ORES sc au 30.06.2025

ACTIF	30.06.2025	31.12.2024	Ecart €
ACTIFS IMMOBILISES	2.166.298.067,54	1.969.612.387,13	196.685.680,41
Immobilisations incorporelles	749.779,21	1.064.098,80	-314.319,59
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisations financières	2.165.548.288,33	1.968.548.288,33	197.000.000,00
Entreprises liées	2.165.537.500,00	1.968.537.500,00	197.000.000,00
<i>Créances</i>	<i>2.165.537.500,00</i>	<i>1.968.537.500,00</i>	<i>197.000.000,00</i>
Autres immobilisations financières	10.788,33	10.788,33	0,00
<i>Actions et parts</i>	<i>288,33</i>	<i>288,33</i>	<i>0,00</i>
<i>Créances et cautionnements en numéraire</i>	<i>10.500,00</i>	<i>10.500,00</i>	<i>0,00</i>
ACTIFS CIRCULANTS	454.017.341,81	463.199.239,96	-9.181.898,15
Stocks et commandes en cours d'exécution	110.935.392,33	98.519.370,09	12.416.022,24
Stocks	110.935.392,33	98.519.370,09	12.416.022,24
Créances à un an au plus	216.347.569,38	288.109.195,87	-71.761.626,49
Créances commerciales	39.060.821,95	48.073.027,50	-9.012.205,55
Autres créances	177.286.747,43	240.036.168,37	-62.749.420,94
Placements de trésorerie	6.043.372,24	3.172.634,97	2.870.737,27
Autres placements	6.043.372,24	3.172.634,97	2.870.737,27
Valeurs disponibles	85.603.664,10	67.244.991,29	18.358.672,81
Comptes de régularisation	35.087.343,76	6.153.047,74	28.934.296,02
TOTAL DE L'ACTIF	2.620.315.409,35	2.432.811.627,09	187.503.782,26

PASSIF	30.06.2025	31.12.2024	Ecart €
CAPITAUX PROPRES	463.660,97	465.516,29	-1.855,32
Apport	457.560,00	457.560,00	0,00
Disponible	438.960,00	438.960,00	0,00
Indisponible	18.600,00	18.600,00	0,00
Résultat de la période	0,00	0,00	0,00
Subsides en capital	6.100,97	7.956,29	-1.855,32
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	12.042.849,87	9.524.607,93	2.518.241,94
Provisions pour risques et charges et impôts différés	12.042.849,87	9.524.607,93	2.518.241,94
<i>Autres risques et charges</i>	<i>12.042.849,87</i>	<i>9.524.607,93</i>	<i>2.518.241,94</i>
DETTES	2.607.808.898,51	2.422.821.502,87	184.987.395,64
Dettes à plus d'un an	2.165.537.500,00	1.968.537.500,00	197.000.000,00
Dettes financières	2.165.537.500,00	1.968.537.500,00	197.000.000,00
<i>Emprunts obligataires non subordonnés</i>	<i>630.000.000,00</i>	<i>380.000.000,00</i>	<i>250.000.000,00</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>1.535.537.500,00</i>	<i>1.588.537.500,00</i>	<i>-53.000.000,00</i>
Dettes à un an au plus	423.262.472,31	438.566.571,14	-15.304.098,83
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	176.770.833,33	126.770.833,33	50.000.000,00
Dettes financières	0,00	130.000.000,00	-130.000.000,00
Dettes commerciales	111.521.035,38	105.634.604,11	5.886.431,27
<i>Fournisseurs</i>	<i>111.521.035,38</i>	<i>105.634.604,11</i>	<i>5.886.431,27</i>
Dettes fiscales, salariales et sociales	66.857.796,48	71.292.633,59	-4.434.837,11
<i>Impôts</i>	<i>7.044.498,05</i>	<i>8.737.462,43</i>	<i>-1.692.964,38</i>
<i>Rémunérations et charges sociales</i>	<i>59.813.298,43</i>	<i>62.555.171,16</i>	<i>-2.741.872,73</i>
Autres dettes	68.112.807,12	4.868.500,11	63.244.307,01
Compte de régularisation	19.008.926,20	15.717.431,73	3.291.494,47
TOTAL DU PASSIF	2.620.315.409,35	2.432.811.627,09	187.503.782,26

Compte de résultats ORES sc au 30.06.2025

	30/06/2025	30/06/2024	Ecart €
VENTES ET PRESTATIONS	467.258.337,84	371.330.143,64	95.928.194,20
Chiffre d'affaires	461.754.081,87	366.085.239,48	95.668.842,39
Autres produits d'exploitation	5.504.255,97	5.244.904,16	259.351,81
COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS	464.817.879,47	369.364.165,35	95.453.714,12
Approvisionnement et marchandises	61.432.948,59	52.702.847,21	8.730.101,38
Achats	73.807.660,51	64.572.285,29	9.235.375,22
Variation des stocks : augmentation (+), réduction (-)	-12.374.711,92	-11.869.438,08	-505.273,84
Services et biens divers	241.394.354,36	177.697.074,75	63.697.279,61
Rémunérations, charges sociales et pensions	157.992.703,44	141.318.397,58	16.674.305,86
Amortissements et réductions de valeurs sur les frais d'établissement, sur les immobilisations incorporelles et corporelles	314.106,61	404.248,19	-90.141,58
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	-7.677,52	-286.950,00	279.272,48
Provisions pour risques et charges (dotations +, reprises -)	2.518.241,94	-3.120.645,59	5.638.887,53
Autres charges d'exploitation	1.173.202,05	649.193,21	524.008,84
RESULTAT D'EXPLOITATION	2.440.458,37	1.965.978,29	474.480,08
PRODUITS FINANCIERS	23.980.602,13	20.051.930,72	3.928.671,41
Produits des actifs circulants	22.888.017,50	18.370.207,33	4.517.810,17
Autres produits financiers	1.092.584,63	1.681.723,39	-589.138,76
CHARGES FINANCIERES	23.980.602,13	20.051.930,72	3.928.671,41
Charges des dettes	23.854.674,81	19.906.931,74	3.947.743,07
Autres charges financières	125.927,32	144.998,98	-19.071,66
RESULTAT DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS	2.440.458,37	1.965.978,29	474.480,08
IMPOTS SUR LE RESULTAT	2.440.458,37	1.965.978,29	474.480,08
BENEFICE DE L'EXERCICE	0,00	0,00	0,00

1) Description des activités de la société

ORES sc gère, développe et modernise les réseaux de distribution d'électricité et de gaz d'ORES Assets, gestionnaire des réseaux de distribution d'électricité et de gaz naturel qui lui en a confié l'exploitation. Il réalise cette mission dans l'intérêt de tous, au service de la transition énergétique et en s'inscrivant dans les objectifs de décarbonation que la Région wallonne s'est fixée dans le cadre de son plan « Air-Energie-Climat ». ORES s'appuie sur ses valeurs pour mener à bien ses missions et être un moteur ainsi qu'un partenaire de la transition énergétique.

Les activités opérationnelles réalisées par ORES sont les suivantes :

GESTION DES RÉSEAUX DE DISTRIBUTION

ORES prend en charge l'exploitation quotidienne de réseaux de distribution d'électricité, de gaz et d'éclairage public communal.

TRAVAUX DE RACCORDEMENT

Nous réalisons les nouveaux raccordements aux réseaux que nous gérons ; nous adaptons les raccordements existants, plaçons et renforçons les compteurs.

DÉPANNAGES ET RÉPARATIONS

Notre dispatching surveille les réseaux de distribution 24 heures sur 24. Des équipes d'intervention sont de garde jour et nuit pour réparer pannes, défaillances et fuites de gaz. Les appels concernant les odeurs de gaz bénéficient toujours d'une priorité absolue.

RELEVÉ DES COMPTEURS ET GESTION DES DONNÉES DE CONSOMMATION

Nous relevons les index de consommation de près de 2 millions de points de fourniture et gérons ces données de manière strictement confidentielle.

OBLIGATIONS DE SERVICE PUBLIC

Nous assurons la fourniture d'énergie des clients socialement protégés qui souhaitent être alimentés par leur gestionnaire de réseau ; nous plaçons des compteurs à prépaiement à la demande des fournisseurs chez leurs clients en défaut de paiement ; nous prenons en charge l'exploitation et l'entretien de l'éclairage public communal ainsi que la promotion de l'efficacité énergétique des équipements d'éclairage.

GESTION DU REGISTRE D'ACCÈS

Nous tenons à jour les données techniques de près de 2 millions de raccordements dans le registre d'accès qui contient les données administratives des clients et de leur fournisseur d'énergie.

ORES sc réalise toutes ces activités à prix de revient. Le résultat au 30 juin de chaque exercice est donc nul. Les comptes d'ORES sc au 30 juin 2025 ont été établis sur la base des règles d'évaluation arrêtées fin 2024 et annexées aux comptes annuels publiés à la Banque Nationale de Belgique.

2) Commentaires des évènements du groupe ORES du premier semestre 2025

Tout au long du 1^{er} semestre 2025, ORES a poursuivi l'ambition décrite dans son plan stratégique « *Investir ensemble dans une transition énergétique pour tous* » et la mise en œuvre des trois axes de cette stratégie. Le 1^{er} axe, relatif à l'investissement massif dans les réseaux et la gestion des données, a particulièrement mobilisé ORES. Les investissements réalisés au cours du 1^{er} semestre 2025 ont bondi, enregistrant une hausse de plus de 40% par rapport à ceux constatés à la même période en 2024. En avril 2025, ORES a présenté à ses parties prenantes son plan de modernisation des réseaux de distribution d'électricité pour la période 2026-2030, fondé sur des hypothèses d'électrification croissante liées aux énergies renouvelables, à la mobilité, au chauffage et à l'industrie. Ce plan, qui intègre une hausse des prix unitaires, reflétant notamment l'évolution des coûts des matières et des entrepreneurs nécessaires aux investissements à réaliser sur le réseau, a été déposé à la CWaPE le 2 mai 2025. Il a également été soumis à une consultation publique et, à la date de rédaction de ce rapport, son examen par la CWaPE est toujours en cours. La vectorisation des plans du réseau, après la phase pilote menée en 2024, est désormais en phase d'industrialisation. Un marché conjoint RESA et ORES relatif au déploiement généralisé des compteurs communicants a été attribué. Il doit permettre au GRD de respecter ses nouvelles obligations de déploiement massif et généralisé de ce type de compteurs. Pour ORES, cela représente la pose d'environ 700.000 compteurs communicants. Il comporte des exigences élevées en matière de qualité d'exécution, de satisfaction client et de maîtrise des outils informatiques. Les systèmes informatiques d'ORES ont également évolués pour permettre la transmission aux fournisseurs des données quart horaire issues des compteurs communicants.

La CWaPE a adopté plusieurs décisions importantes relatives à ORES Assets au cours du 1^{er} semestre 2025. Dans l'ordre chronologique, évoquons d'abord l'approbation, le 13 février, d'une révision des tarifs de refacturation du transport des gestionnaires de réseaux de distribution (ci-après GRD) wallons pour 2025, pour y intégrer des nouveaux tarifs d'Elia. Le 20 février, autre étape clé dans le cadre du déploiement généralisé des compteurs communicants, la CWaPE a approuvé la demande de révision du revenu autorisé électricité 2025-2029 d'ORES Assets afin de permettre le financement de ce déploiement. Le 3 avril, le régulateur a approuvé une modification de moindre importance de ce revenu autorisé électricité suite à la réallocation de la subvention « RepowerEU » au seul financement de compteurs communicants. Le 26 juin, la CWaPE a approuvé les propositions de tarifs périodiques de distribution d'électricité pour les années 2026 à 2029. Enfin, les soldes relatifs à l'exercice d'exploitation 2023 pour l'électricité et le gaz ont été approuvés respectivement les 20 et 15 mai 2025 par le régulateur wallon. L'approbation du solde électricité 2023 constitue, par ailleurs, le dernier élément financier nécessaire au paiement du solde lié à l'opération de reprise du réseau de distribution électricité de la ville de Couvin par l'AIESH.

Parmi les évènements financiers survenus au cours du 1^{er} semestre 2025, mentionnons tout d'abord, après de nombreux échanges entre ORES et NEOWAL, l'approbation par les intercommunales pures de financement associées en ORES Assets de la politique de dividendes 2025-2039 d'ORES Assets. Les principes de cette politique ont été intégrés dans une convention d'associés signée par les parties en mars 2025. Une opération de financement obligataire de 250 M€, avec des investisseurs institutionnels américains et un canadien, a été finalisée en avril, par ORES. L'Assemblée générale d'ORES Assets du 12 juin 2025 a, quant à elle, approuvé le transfert de réserves disponibles vers l'apport indisponible pour un montant de 153,35 M€. Ce transfert, qui ne modifie pas le montant global des capitaux propres, permet de renforcer la solidité financière d'ORES Assets et, par conséquent, celle du groupe ORES. Toujours en lien avec les fonds propres, des clarifications apportées à l'allocation des subsides reçus du Gouvernement

wallon en 2024 ont conduit à l'enregistrement sur le 1^{er} semestre 2025 de corrections relatives aux actifs financés au cours de cette année.

Des actions ont également été mises en place au cours de ce semestre dans le cadre des 2^{èmes} et 3^{èmes} axes stratégiques (liés, d'une part, à la relation clients et, d'autre part, à la modernisation de l'entreprise et de ses outils). Evoquons ainsi, le lancement d'un nouvel espace sur le site internet d'ORES destiné aux grandes entreprises ; la campagne de communication invitant les clients basse tension à déclarer leur borne de recharge pour voiture électrique ; l'élargissement de l'accès au portail « myORES » à tous les clients d'ORES tout en facilitant la connexion par « itsme® » ; la journée d'information et d'échange à destination des acteurs de l'éolien, du photovoltaïque industriel et du stockage par batteries ou encore la campagne de notoriété.

Les événements suivants sont également à relever pour le 1^{er} semestre 2025. En mars 2025, ORES a obtenu la certification ISO 27001 pour l'ensemble de ses activités et de ses sites. Frédéric Mallefait a été nommé nouveau directeur informatique (CIO) d'ORES en mai et a pris ses fonctions fin juin. Tout au long du semestre, la résolution des difficultés rencontrées lors du lancement de la plateforme fédérale d'échange de données du secteur du gaz et de l'électricité (Atrias) a constitué une priorité pour ORES. A la suite de l'analyse qu'elle a menée sur les problèmes d'échange de données et de blocage observés sur le marché, la CWaPE a transmis, en avril 2025, un courrier à ORES Assets. Ce courrier l'enjoint à respecter trois demandes, sous peine d'amendes administratives. Des plans d'actions supplémentaires ont été mis en place pour respecter au mieux ces injonctions et des contacts réguliers ont lieu avec la CWaPE pour leur suivi. La première demande portait sur le traitement de certaines plaintes liées aux points de blocage, à réaliser pour le 31 mai 2025. A la date de rédaction du présent rapport, ces plaintes ont toutes été solutionnées. La deuxième demande concerne la mise en place d'un plan d'apurement des points bloqués de longue durée, avec des échéances fixées au 1^{er} juillet, au 1^{er} septembre et au 1^{er} octobre 2025. Ce plan est actuellement en cours de mise en œuvre. La troisième demande concernait la transmission, pour le 31 mai 2025, d'une définition concertée avec les acteurs de marché d'un retour à des conditions de fonctionnement normal du marché. Cette définition ayant été transmise dans les délais, cette demande est donc, comme la 1^{ère}, clôturée. A défaut de respect de ces échéances, des amendes administratives pourraient être imposées à ORES Assets mais vu la complexité à les estimer, aucune provision n'a été constituée dans les comptes du 30 juin.

3) Commentaires sur les comptes semestriels

Bilan :

Actif :

Immobilisations incorporelles :

Elles sont exclusivement constituées des projets Switch « *compteurs communicants* » et Smart Grid « *développement de réseaux intelligents* ». La diminution de 314 k€ par rapport au 31 décembre 2024 provient essentiellement de la charge d'amortissement enregistrée à fin juin 2025. Aucune nouvelle acquisition n'a été enregistrée durant le 1^{er} semestre 2025.

Immobilisations financières :

Ce poste, d'un montant de 2.165.548 k€ (+ 197.000 k€), reprend les fonds mis à disposition d'ORES Assets (2.165.538 k€) et est à mettre en regard des dettes financières à long terme au passif du bilan. L'augmentation est liée aux nouveaux emprunts contractés durant le 1^{er} semestre 2025 d'un montant total de 250.000 k€. Par ailleurs, le solde de cette rubrique est composé d'une part en Laborelec ainsi que de garanties et cautions.

Stocks et commandes en cours d'exécution :

Les stocks d'ORES sc sont principalement constitués de marchandises et équipements nécessaires aux prestations qu'elle effectue pour compte d'ORES Assets.

Dans la continuité des deux dernières années, la valeur de ce stock connaît à nouveau une augmentation substantielle par rapport à fin 2024 (+ 12.416 k€). Cette augmentation, expliquée par une hausse des quantités, est issue d'une volonté de redimensionnement des stocks d'articles critiques ou sensibles, d'une augmentation des activités, notamment en lien avec la transition énergétique, nécessitant un stock adéquat et de chantiers en attente d'exécution.

Créances à un an au plus :

Le poste des créances commerciales (39.061 k€) diminue par rapport à fin 2024 (- 9.012 k€). Cette variation s'explique en grande partie par :

- la baisse de la facture à établir pour « frais de gestion » par ORES sc à ORES Assets (- 7.743 k€) ;
- la diminution des notes de crédits à recevoir de nos fournisseurs (- 1.632 k€).

Les autres créances d'une valeur de 177.287 k€ (240.036 k€ au 31 décembre 2024) sont représentées par :

- des fonds mis à disposition d'ORES Assets pour un montant de 176.771 k€ (126.771 k€ fin décembre 2024), qui sont à mettre en regard des dettes financières à court terme au passif du bilan ;
- des créances diverses (créances administratives, TVA à récupérer, avances,...).

La diminution de la rubrique est en grande partie liée au solde du compte-courant envers ORES Assets passant d'une créance de 112.194 k€ en faveur d'ORES à une dette de 62.006 k€ en faveur de sa maison-mère (voir ci-dessous pour une explication détaillée).

Placements de trésorerie et valeurs disponibles :

Des placements de trésorerie (6.043 k€) sont observés au terme du premier semestre, et sont en hausse de 2.871 k€ par rapport à fin 2024. Ils sont principalement constitués de placements en SICAV et sur comptes à terme.

Les valeurs disponibles s'élèvent à 85.604 k€ (contre 67.245 k€ fin 2024) et regroupent les liquidités détenues en comptes à vue et dans les fonds sociaux.

Comptes de régularisation :

Cette rubrique (35.087 k€) est essentiellement composée de charges diverses (assurances, loyers,...) reçues dans le courant du premier semestre mais relatives au second semestre (11.911 k€) ainsi que des intérêts à percevoir d'ORES Assets (22.882 k€ - raison principale de la hausse de ce poste) relatifs aux divers emprunts rétrocédés par ORES sc, payables en fin d'année.

Passif

Apport :

L'apport de 457.560 € a été constitué en trois opérations distinctes (création de la société et deux apports de branche, la dernière ayant été réalisée en avril 2009) et est réparti entre ORES Assets (99,72%) et sept intercommunales pures de financement (0,28%).

Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique (12.043 k€) reprend une provision relative à des litiges sociaux ainsi qu'une provision de 11.787 k€, enregistrée dans le cadre des travaux à effectuer pour vectoriser les plans des réseaux de distribution. Cette dernière est en augmentation de 2.632 k€, provenant de la révision du planning d'industrialisation de la vectorisation du réseau, diminuée des travaux réalisés durant ce premier semestre. Notons également la clôture d'un litige social, ramenant cette provision à 256 k€ au 30 juin 2025.

Dettes à plus d'un an :

Cette rubrique renferme principalement les fonds empruntés auprès des établissements de crédit (1.535.538 k€) ainsi que les diverses émissions d'emprunts obligataires contractés par la société (630.000 k€) afin de financer les investissements dans les réseaux, de couvrir les autres besoins généraux et de rembourser les emprunts venant à échéance. Les mouvements du premier semestre correspondent à la souscription de nouveaux emprunts obligataires auprès d'investisseurs nord-américains pour un montant de 250.000 k€ et au transfert de 53.000 k€ représentant la quote-part des emprunts venant à échéance dans l'année. Ces fonds sont mis à disposition d'ORES Assets et génèrent donc des créances à long et court terme à l'actif du bilan.

Dettes à un an au plus :

Les dettes à un an au plus (423.262k€) sont constituées des rubriques suivantes :

- Dettes à plus d'un an échéant dans l'année (176.771 k€) : Ce montant représente la partie de capital des différents emprunts à rembourser venant à échéance à court terme. L'augmentation de 50.000 k€ résulte de remboursements d'emprunts effectués (3.000 k€) et du transfert de 53.000 k€ expliqué ci-dessus ;
- Dettes commerciales (111.521 k€) : Elles sont en légère augmentation par rapport à fin 2024 (+ 5.886 k€) et reprennent les montants des factures ouvertes à payer aux fournisseurs ainsi que les factures à recevoir ;
- Dettes fiscales, salariales et sociales (66.857 k€) : Ce poste est en diminution par rapport à décembre 2024. Il couvre principalement la TVA, la dette d'impôt estimée, l'ONSS, le précompte professionnel, les provisions relatives au pécule de vacances, ainsi que les différentes primes à payer pour la période arrêtée au 30 juin 2025 ;
- Autres dettes (68.113 k€) : L'évolution de ce poste se justifie principalement par le compte courant vis-à-vis d'ORES Assets, qui est passé d'une créance de 112.194 k€ à fin décembre à une dette de 62.006 k€ à fin juin 2025. Ce changement de situation s'explique notamment par une augmentation des recettes en ORES Assets (hausse des tarifs et des volumes) ainsi que par un emprunt important (250 M€) souscrit par ORES pour compte d'ORES Assets partiellement compensée par l'augmentation des dépenses d'exploitation et d'investissement, liée l'accroissement de l'activité. La rubrique reprend également les fonds sociaux mis à disposition du personnel.

Comptes de régularisation :

Cette rubrique (19.009 k€) est essentiellement composée de charges diverses (intérêts à payer,...) relatives au premier semestre 2025 mais non encore reçues à la date de la clôture.

Compte de résultats :**Ventes et prestations :**

Les ventes et prestations sont constituées des éléments suivants :

	30/06/2025	30/06/2024	Ecart €
VENTES ET PRESTATIONS	467.258.337,84	371.330.143,64	95.928.194,20
Chiffre d'affaires	461.754.081,87	366.085.239,48	95.668.842,39
Autres produits d'exploitation	5.504.255,97	5.244.904,16	259.351,81

Chiffre d'affaires :

Il s'élève à 461.754 k€ et se compose :

- des frais de gestion facturés à ORES Assets (459.098 k€) qui sont en augmentation (+ 95.698 k€) par rapport à fin juin 2024 suite entre autres aux dépenses plus conséquentes en investissement au cours du premier semestre 2025 (+76.440 k€) ;
- les frais de gestion de stock relatif à la télédistribution (2.656 k€).

Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation reprennent notamment les refacturations liées à des occupations de locaux, à des prestations pour le compte de sociétés du groupe ORES, à des récupérations de frais de personnel, à des indemnités d'assurance ou encore à des récupérations de frais vis-à-vis des autres acteurs du secteur. Ils sont en légère augmentation par rapport à fin juin 2024 (+ 259 k€).

Approvisionnements :

Le poste approvisionnement et marchandises (61.433 k€) est en forte augmentation (+8.730 k€) par rapport au 30 juin de l'année précédente, qui s'explique par une croissance soutenue de l'activité.

Services et biens divers :

Cette rubrique (241.394 k€), en hausse de 63.697 k€, est composée principalement :

- des travaux d'investissements et d'exploitation réalisés par ORES sc pour compte d'ORES Assets et se rapportant aux réseaux de distribution d'électricité et de gaz : 145.900 k€. Une augmentation est constatée de + 49.352 k€ par rapport au 30 juin 2024 ;
- des rétributions de tiers (58.063 k€), en hausse par rapport à juin 2024 (+ 8.101 k€) ;
- des différentes redevances versées à des tiers (principalement composées de redevances contractuelles) pour un montant de 10.028 k€, en sensible augmentation par rapport à juin 2024 ;
- de divers frais (charroi, loyers et charges locatives, assurances, fournitures propres à l'entreprise,...).

Rémunérations, charges sociales et pensions :

Ce poste s'élève au 30 juin 2025 à 157.993 k€ (141.318 k€ au 30 juin 2024) et est composé des éléments suivants :

- les rémunérations brutes : 112.746 k€ (102.555 k€ au 30 juin 2024) ;
- les diverses cotisations patronales : 27.564 k€ (24.598 k€ au 30 juin 2024) ;

- divers frais de personnel (assurances, chèques-repas,...) : 17.683 k€ (14.165 k€ au 30 juin 2024).

Amortissements & réductions de valeur :

Ce poste comprend :

- les amortissements relatifs à l'activation des frais de développement (314 k€), soit une diminution de 90 k€ par rapport à fin juin 2024 ;
- des reprises nettes de réductions de valeur relatives au stock à très faible rotation et au stock des compteurs électromécaniques, d'une valeur totale de - 8 k€.

Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique (2.518 k€ contre - 3.121 k€ à fin juin 2024) comporte la mise à jour de la provision relative aux travaux de vectorisation (3.187 k€) ainsi que son utilisation sur ce premier semestre (- 554 k€), mais aussi l'actualisation des litiges sociaux (- 115 k€).

Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation enregistrées pour un montant de 1.173 k€ (contre 649 k€ en juin 2024) comprennent notamment les taxes et charges d'exploitation diverses. Cette hausse provient essentiellement de la hausse des charges payées dans le cadre de la réconciliation financière entre les fournisseurs d'énergie (écart entre les volumes bruts alloués et les volumes facturés).

Charges financières :

Ce poste s'élève à 23.981 k€ et évolue à la hausse, de 3.929 k€, par rapport au 30 juin de l'année précédente. Il comprend essentiellement les intérêts sur emprunts obligataires et bancaires. Les charges des dettes sont en augmentation (+ 3.948 k€) suite à l'intensification de l'utilisation des lignes de crédit couplée à la souscription d'emprunts de plus en plus conséquents, afin notamment de financer les besoins liés à la transition énergétique (250.000 k€ d'emprunts obligataires souscrits au premier semestre 2025). Les autres charges financières représentent un montant de 126 k€.

Produits financiers :

Ils s'élèvent au même montant que les charges financières, c'est-à-dire 23.981 k€ et sont constitués principalement de la rétrocession, à ORES Assets, des charges financières liées aux emprunts ainsi que de plus-values ou d'intérêts sur les placements réalisés.

Impôts :

Les impôts à fin juin 2025 (2.440 k€ contre 1.966 k€ à fin juin 2024) comprennent :

- la provision fiscale à fin juin relative à l'impôt 2025 à payer sur les dépenses fiscalement non admises (2.438 k€) ;
- le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés (2 k€).

Comme mentionné plus haut, ORES sc facture à ORES Assets les prestations à prix coûtant expliquant un résultat nul au 30 juin 2025.

4) Résultats prévisionnels ORES sc au 31 décembre 2025 (en milliers d'euros)

	31/12/2025	31/12/2024	Ecart €	Ecart %
	BUDGET	BUDGET		
Ventes et prestations	872.928	740.877	132.052	17,82%
Approvisionnements et marchandises	125.864	96.122	29.741	30,94%
Services et biens divers	442.295	368.768	73.527	19,94%
Rémunérations, charges sociales et pension	302.190	276.782	25.408	9,18%
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	491	714	-223	-31,20%
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales : dotations (reprises)	-2.575	-41	-2.535	
Provisions pour risques et charges : dotations (utilisations et reprises)	0	-5.559	5.559	
Autres charges d'exploitation	122	145	-23	-15,90%
Charges d'exploitation non récurrentes	0	0	0	0%
Produits financiers	43.116	36.378	6.738	18,52%
Charges financières	43.116	36.378	6.738	18,52%
Impôts sur le résultat	4.542	3.944	598	15,15%
Résultat de l'exercice	0	0		

Le résultat estimé de l'exercice est nul, comme il devra toujours l'être compte tenu des prestations réalisées à prix de revient pour ORES Assets.

Les résultats prévisionnels repris ci-dessus ne garantissent pas les performances futures. Les résultats réels peuvent différer de ces déclarations prospectives en raison d'un certain nombre d'incertitudes ou de risques.

Rapport du commissaire au conseil d'administration de ORES SC sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2025

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire ci-jointe comprenant la situation financière de ORES SC au 30 juin 2025 ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel comptable belge, à l'exception des éléments liés aux annexes ainsi qu'au schéma des comptes, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 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'informations, principalement auprès des responsables comptables et financiers ainsi qu'à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait de relever. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément au référentiel comptable belge, à l'exception des éléments liés aux annexes ainsi qu'au schéma des comptes.

Battice, 17 octobre 2025

Christophe Colson
(Signature)
Signé numériquement par
Christophe Colson (Signature)
DN : cn=Christophe Colson
(Signature), c=BIE
Raison : J'approuve ce
document
Date : 2025.10.17 08:42:51
+02'00'

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL

Commissaire

Représentée par Christophe COLSON*

Réviseur d'entreprises

*Agissant pour une société