

**ORES s.c.r.l.**

**BILAN**

<b>ACTIF</b>	<b>30 JUIN 2015</b>	<b>31 DECEMBRE 2014</b>	<b>PASSIF</b>	<b>30 JUIN 2015</b>	<b>31 DECEMBRE 2014</b>
<b><u>ACTIFS IMMOBILISES</u></b>			<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>490.579,37</b>	<b>495.492,57</b>
<b>I. FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>	<b>4.018.603,97</b>	<b>4.300.384,36</b>	<b>I. CAPITAL</b>	<b>457.560,00</b>	<b>457.560,00</b>
A. Frais d'émission d'emprunt	4.018.603,97	4.300.384,36	<b>II. PRIMES D'EMISSION</b>		
<b>II. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>6.538.220,02</b>	<b>6.130.972,43</b>	<b>III. PLUS-VALUES DE REEVALUATION</b>		
B. Frais de Recherche et Développement	6.538.220,02	6.130.972,43	<b>IV. RESERVES</b>		
<b>III. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	A. Réserve légale		
A. Terrains et constructions			B. Réserves indisponibles		
B. Installations, machines et outillages			1. Pour actions propres		
C. Mobilier et matériel roulant			2. Autres		
D. Location-financement et droits similaires			C. Réserves immunisées		
E. Autres immobilisations corporelles			D. Réserves disponibles		
F. Immobilisations en cours et acomptes versés			<b>V. BENEFICE REPORTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>550.097.212,42</b>	<b>550.133.411,78</b>	<b>VI. RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Entreprises liées	545.232.000,00	545.232.000,00	<b>VII. SUBSIDES EN CAPITAL</b>	<b>33.019,37</b>	<b>37.932,57</b>
1. Participations					
2. Créances	545.232.000,00	545.232.000,00	<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation.	4.409.821,92	4.409.821,92	<b>VII. PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>		
1. Participations	1.737.904,92	1.737.904,92	A. 1 Pensions et obligations similaires		
2. Créances	2.671.917,00	2.671.917,00	A. 2 Charges fiscales		
C. Autres immobilisations financières	455.390,50	491.589,86	A. 3 Grosses réparations et gros entretiens		
1. Actions et parts			A. 4 Autres risques et charges		
2. Créances et cautionnements en numéraire	455.390,50	491.589,86	B. Impôts différés		
<b><u>ACTIFS CIRCULANTS</u></b>			<b><u>DETTES</u></b>		
<b>V. CREANCES A PLUS D'UN AN</b>			<b>VIII. DETTES A PLUS D'UN AN</b>	<b>819.750.000,00</b>	<b>619.750.000,00</b>
A. Créances commerciales			A. Dettes financières	819.750.000,00	619.750.000,00
B. Autres créances			1. Emprunts subordonnés		
<b>VI. STOCKS ET ETUDES EN COURS D'EXECUTION</b>	<b>26.880.982,68</b>	<b>24.088.705,96</b>	2. Emprunts obligataires non subordonnés	630.000.000,00	430.000.000,00
A. Stocks	26.880.982,68	24.088.705,96	3. Dettes de location-financement et assimilées		
1. Approvisionnements	26.880.982,68	24.088.705,96	4. Etablissements de crédit	189.750.000,00	189.750.000,00
2. En cours de fabrication			5. Autres emprunts		
3. Produits finis			B. Dettes commerciales		
4. Marchandises			1. Fournisseurs		
5. Immeubles destinés à la vente			2. Effets à payer		
6. Acomptes versés			C. Acomptes reçus sur commandes		
B. Etudes en cours d'exécution			D. Autres dettes		
<b>VII. CREANCES A UN AN AU PLUS</b>	<b>53.791.458,61</b>	<b>20.876.063,04</b>	<b>IX. DETTES A UN AN AU PLUS</b>	<b>105.307.609,42</b>	<b>103.092.717,28</b>
A. Créances commerciales	23.636.964,40	16.293.189,84	A. Dettes à plus d'un an échéants dans l'année	0,00	0,00
B. Autres créances	30.154.494,21	4.582.873,20	B. Dettes financières	0,00	0,00
<b>VIII. PLACEMENTS DE TRESORERIE</b>	<b>315.853.243,18</b>	<b>117.237.254,45</b>	1. Etablissements de crédit		
A. Actions propres			2. Autres emprunts		
B. Autres placements	315.853.243,18	117.237.254,45	C. Dettes commerciales	53.814.367,93	51.330.541,81
<b>IX. VALEURS DISPONIBLES</b>	<b>6.761.847,63</b>	<b>12.190.254,37</b>	1. Fournisseurs	53.814.367,93	51.330.541,81
Organismes financiers	6.761.847,63	12.190.254,37	2. Effets à payer		
<b>X. COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>18.937.166,78</b>	<b>2.280.608,69</b>	D. Acomptes reçus et facturation sur études en cours		
			E. Dettes fiscales, salariales et sociales	37.742.835,17	40.423.686,88
			1. Impôts	9.615.327,29	1.917.174,78
			2. Rémunérations et charges sociales	28.127.507,88	38.506.512,10
			F. Autres dettes	13.750.406,32	11.338.488,59
			<b>X. COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>57.330.546,50</b>	<b>13.899.445,23</b>
	<b>982.878.735,29</b>	<b>737.237.655,08</b>		<b>982.878.735,29</b>	<b>737.237.655,08</b>

**ORES S.C.R.L.**  
**COMPTE DE RESULTATS**

CHARGES	30 JUIN 2015	30 JUIN 2014	PRODUITS	30 JUIN 2015	30 JUIN 2014
<b><u>RESULTATS D'EXPLOITATION</u></b>			<b><u>RESULTATS D'EXPLOITATION</u></b>		
<b>II. COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>281.456.377,70</b>	<b>280.675.101,38</b>	<b>I. VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>284.449.182,95</b>	<b>283.807.440,26</b>
A. Approvisionnements et marchandises	31.560.809,24	34.769.607,35	A. Chiffre d'affaires	278.651.326,97	279.827.141,70
1. Achats	34.353.085,96	34.995.269,05	B. Variation des en cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution ( augmentation +, réduction - )		
2. Variation des stocks (augm. +, red. - )	-2.792.276,72	-225.661,70	C. Production immobilisée	1.220.216,24	206.527,93
B. Services et biens divers	124.244.376,13	122.759.579,84	D. Autres produits d'exploitation	4.577.639,74	3.773.770,63
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	124.832.084,14	122.729.594,20			
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	812.968,65	421.038,10	<b><u>RESULTATS FINANCIERS</u></b>		
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales ( dotations +, reprises - )	0,00	0,00	<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>14.797.692,42</b>	<b>10.767.372,34</b>
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, reprises - )			A. Produits des immobilisations financières		
G. Autres charges d'exploitation	6.139,54	-4.718,11	B. Produits des actifs circulants	14.792.179,20	10.726.662,34
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)			C. Autres produits	5.513,22	40.710,00
			<b><u>RESULTATS EXCEPTIONNELS</u></b>		
<b><u>RESULTATS FINANCIERS</u></b>			<b>VII PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. CHARGES FINANCIERES</b>	<b>14.709.882,48</b>	<b>10.680.058,90</b>	A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		
A. Charges des dettes	14.709.882,48	10.680.058,90	B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II. E. ( dotations et reprises )			C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles		
C. Autres charges financières	87.809,68	87.313,44	D. Plus - values sur réalisation d'actifs immobilisés		
			E. Autres produits exceptionnels		
<b><u>RESULTATS EXCEPTIONNELS</u></b>			<b>IX. Bis Prélèvements sur les impôts différés</b>		
<b>VI CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>97.046,62</b>	<b><u>IMPÔTS SUR LE RESULTAT</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	0,00	97.046,62	<b>X. I Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales</b>	0,00	0,00
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières					
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels			<b><u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u></b>		
D. Moins - values sur réalisations d'actifs immobilisés			<b>XI. Perte de l'exercice</b>		
E. Autres charges exceptionnelles			<b><u>TRANSFERT AUX RESERVES IMMUNISEES</u></b>		
F. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration			<b>XII Prélèvements sur les réserves immunisées</b>		
<b>Transferts interdivisions</b>			<b><u>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX Bis Transferts aux impôts différés</b>			<b>XII Perte/Ben de l'exercice à affecter</b>		
<b><u>IMPÔTS SUR LE RESULTAT</u></b>	<b>2.992.805,51</b>	<b>3.035.292,26</b>			
<b>X. A. Impôts réels</b>	2.992.805,51	3.035.292,26			
<b><u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u></b>					
<b>XI Bénéfice de l'exercice</b>					
<b><u>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER</u></b>					
<b>XI Bénéfice de l'exercice à affecter</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>299.246.875,37</b>	<b>294.574.812,60</b>	<b>TOTAL</b>	<b>299.246.875,37</b>	<b>294.574.812,60</b>

### 1) Description des activités de la société

Pour compte d'ORES Assets<sup>1</sup>, qui est gestionnaire de réseaux de distribution d'électricité et de gaz naturel (ci-après « le GRD ») et donc propriétaire de ces réseaux, ORES scrl veille à l'approvisionnement en énergie de plus de 1,3 million de foyers et d'entreprises répartis sur le territoire de 198 communes. L'exploitation de ces réseaux de distribution constitue le cœur de métier d'ORES. Cela implique, outre l'entretien et le développement des réseaux, d'accorder l'accès aux fournisseurs commerciaux d'électricité et de gaz naturel, de raccorder les clients finals ou d'adapter leurs raccordements, ou encore d'assurer la surveillance de ces réseaux par un dispatching.

ORES a également pour raison d'être de permettre un fonctionnement harmonieux du marché pour l'ensemble des acteurs. Dans le respect des principes d'impartialité et d'équité de traitement des fournisseurs, ORES, pour le compte d'ORES Assets, tient à jour le registre d'accès qui contient les données administratives de chaque point de raccordement. Elle est aussi en charge de la collecte, de la validation, du traitement et de la transmission aux fournisseurs des données de consommation de leurs clients.

La volonté d'ORES est d'être l'interlocuteur de référence pour toutes ses parties prenantes et, plus particulièrement, de travailler en partenariat avec les autorités. Des missions de service public spécifiques sont confiées aux GRD par ces dernières. Dans ce cadre, ORES, pour le compte d'ORES Assets, met en œuvre plusieurs obligations de service public à caractère social et intervient en tant que fournisseur social d'énergie pour les clients protégés souhaitant être alimentés par leur GRD. ORES contribue aussi à la gestion et l'entretien de l'éclairage public communal, veille à promouvoir l'utilisation rationnelle de l'énergie et participe à la subsidiation de l'énergie renouvelable produite à partir des panneaux photovoltaïques.

ORES est l'interlocuteur privilégié des régulateurs, au nom d'ORES Assets qui est son principal actionnaire. L'entreprise a engagé un dialogue constructif tant avec ces régulateurs qu'avec les autorités politiques et administratives chargées des matières énergétiques et notamment de l'organisation du marché et de la gestion des réseaux de distribution.

ORES réalise toutes ces activités à prix de revient. Le résultat au 31 décembre de chaque exercice est donc nul.

---

<sup>1</sup> Les activités décrites dans le point 1 sont également réalisées pour le territoire du centre-ville de Liège pour compte de Nethys/RESA jusqu'au 31 décembre 2016.

## **2) Commentaires des événements du premier semestre 2015**

Le premier semestre de l'exercice 2015 a débuté par l'approbation par la CWaPE des propositions tarifaires d'ORES Assets 2015-2016 sur la base de la méthodologie tarifaire transitoire adoptée par ce régulateur. Ces tarifs, qui sont les premiers approuvés depuis 2009, sont entrés en vigueur en mars 2015. Ils ont été modifiés à deux reprises en 2015 pour tenir compte, d'une part, de nouvelles surcharges ELIA et, d'autre part, de l'assujettissement d'ORES Assets à l'impôt des sociétés.

L'opportunité de réaliser deux financements à long terme garantis par ORES Assets a été concrétisée début 2015 par l'émission d'emprunts obligataires sous la forme de placements privés pour un montant de 200 millions d'euros sur une durée de 30 ans. Cette opportunité a permis d'augmenter la maturité globale de la dette

Le projet-pilote de campagne de promotion du gaz naturel lancée en 2014 en Province de Luxembourg, avec pour objectif d'accroître le taux de raccordement au réseau des clients résidentiels raccordables et non-raccordés a livré des résultats positifs. Le projet a donc été élargi à l'ensemble du territoire d'ORES et a été lancé en septembre de la même année.

Pour pouvoir relever les nombreux défis qui l'attendent, notamment ceux liés à la transition énergétique, un département « Stratégie opérationnelle » a été mis en place afin de disposer d'un plus grand pilotage des projets et une cellule « Business development » a été créée afin d'étudier les dossiers périphériques à nos métiers.

C'est également au cours du 1er semestre 2015 que les dispositions modifiant le décret du 19 décembre 2002 relatif à l'organisation du marché wallon du gaz ont été approuvées et publiées. Renforcement des obligations de service public sociales, révision du statut et des droits des gestionnaires de réseau (nouvelles perspectives quant à la forme du GRD et l'exercice d'activité commerciale par le GRD), précision et transposition des notions de réseaux privés, de conduites directes et de réseaux fermés de distribution figurent parmi les grandes modifications apportées au décret gaz.

La politique de gestion de la trésorerie a également été revue au cours du 1er semestre. Cette révision s'est concrétisée notamment par la fin de la sous-traitance de la gestion des placements et sa reprise par ORES. Des principes à appliquer dans le cadre de cette politique ont également été précisés, à savoir :

- Les placements devront comporter un risque limité.
- Les placements devront être liquides pour pouvoir être mobilisés rapidement si nécessaire.

Une convention a été signée entre ORES, ORES Assets et Electrabel en mai 2015 prévoyant la possibilité pour Electrabel d'anticiper son retrait du capital d'ORES Assets au 31 décembre 2016 en lieu et place du 31 décembre 2019. Cette possibilité s'est réalisée par la notification en date du 26 juin 2015 d'ELECTRABEL de sa volonté d'exercer son droit de sortie au 31 décembre 2016.

Le premier semestre 2015 s'est terminé par l'Assemblée générale d'ORES du 25 juin 2015 qui a notamment procédé à une modification de ses statuts aux fins de mettre en concordance son objet social avec celui d'ORES Assets et ce faisant, pouvoir en exercer pleinement la gestion opérationnelle et journalière des activités.

### 3) Comptes au 30 juin 2015

#### Bilan : en milliers d'euro

	30/06/2015	31/12/2014	Ecart €	Ecart %
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>560.654</b>	<b>560.565</b>	<b>89</b>	<b>0,02%</b>
Frais d'établissement	4.019	4.300	-282	-6,55%
Immobilisations Incorporelles	6.538	6.131	407	6,64%
Immobilisations financières	550.097	550.133	-36	-0,01%
<b>Actifs circulants</b>	<b>403.288</b>	<b>174.392</b>	<b>228.895</b>	<b>131,25%</b>
Stocks et études en cours d'exécution	26.881	24.089	2.792	11,59%
Créances à un an au plus	53.791	20.876	32.915	157,67%
Placements trésorerie et valeurs dispon.	322.615	129.428	193.188	149,26%
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>18.937</b>	<b>2.281</b>	<b>16.657</b>	<b>730,36%</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>982.879</b>	<b>737.238</b>	<b>245.641</b>	<b>33,32%</b>

	30/06/2015	31/12/2014	Ecart €	Ecart %
<b>Capital</b>	<b>458</b>	<b>458</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Subsides en capital</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>	<b>-12,95%</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>819.750</b>	<b>619.750</b>	<b>200.000</b>	<b>32,27%</b>
Dettes financières	819.750	619.750	200.000	32,27%
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>105.308</b>	<b>103.093</b>	<b>2.215</b>	<b>2,15%</b>
Dettes financières	0	0	0	0,00%
Dettes commerciales	53.814	51.331	2.484	4,84%
Dettes fiscales salariales et sociales	37.743	40.424	-2.681	-6,63%
Autres dettes	13.750	11.338	2.412	21,27%
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>57.331</b>	<b>13.899</b>	<b>43.431</b>	<b>312,47%</b>
<b>Total du passif</b>	<b>982.879</b>	<b>737.238</b>	<b>245.641</b>	<b>33,32%</b>

**Compte de résultats : en milliers d'euro**

	30/06/2015	30/06/2014	Ecart €	Ecart %
Ventes et prestations	284.449	283.807	642	0,23%
Approvisionnements et marchandises	31.561	34.770	-3.209	-9,23%
Services et biens divers	124.244	122.760	1.485	1,21%
Rémunérations, charges sociales et pension	124.832	122.730	2.102	1,71%
Amortissements & Réductions de valeur	813	421	392	93,09%
Autres charges d'exploitation	6	-5	11	230,13%
Produits financiers	14.798	10.767	4.030	37,43%
Charges financières	14.798	10.767	4.030	37,43%
Charges exceptionnelles	0	97	-97	-100,00%
Impôts	2.993	3.035	-42	-1,40%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

**Compte de résultats (résumé) : en milliers d'euro**

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Chiffre d'affaires net	278.651	542.241	279.827
Résultat courant avant impôt	2.993	4.301	3.035
Impôts	2.993	4.301	3.035
Résultat courant après impôt	0	0	0

#### 4) Commentaires sur les comptes semestriels

##### Bilan :

##### Actifs

##### Immobilisations incorporelles :

Elles sont en augmentation de 407 KEUR par rapport au 31 décembre 2014 provenant d'une part de l'activation des rémunérations des membres du personnel et des frais de consultance liés au projet Smart Grid/Metering pour un montant de 1.220 KEUR et d'autre part, de la charge d'amortissement enregistrée à fin juin 2015 pour un montant de 813 KEUR.

##### Immobilisations financières :

Ce poste est stable par rapport au 31 décembre 2014 (-36 KEUR) car aucune nouvelle avance n'a été faite à ORES Assets au 30 juin 2015. La diminution provient simplement d'un remboursement d'une garantie locative.

##### Stocks et étude en cours d'exécution :

Le montant des stocks est en augmentation par rapport à fin 2014 (+2.792 KEUR) provenant d'une part d'une nouvelle façon d'imputer les matières et marchandises destinées aux travaux de construction et d'autre part, d'une entrée en stock massive de cellules haute tension et de matériels destinés au projet Smart qui devraient être utilisés durant le second semestre 2015.

Ils sont localisés sur l'ensemble du territoire wallon, l'essentiel est toutefois concentré au magasin central d'approvisionnement de Aye. Les stocks sont principalement constitués de marchandises et équipements nécessaires aux prestations qu'ORES effectue pour compte d'ORES Assets.

##### Créances à un an au plus :

Le poste créances commerciales (23.637 KEUR) est en augmentation par rapport à fin 2014 (+7.344 KEUR) et ne comporte pas de créances anciennes significatives devant faire l'objet de réductions de valeurs. Le montant en compte représente principalement la facture de gestion à établir par ORES à ORES Assets au 30 juin 2015.

Les autres créances (30.155 KEUR) sont également en hausse par rapport à la situation au 31 décembre 2014 (+25.572 KEUR), principalement en raison de l'augmentation de l'avance en compte courant (court terme) mise à la disposition d'ORES Assets et justifiée par le fait qu'aucune nouvelle avance à long terme n'a été octroyée durant le 1<sup>er</sup> semestre 2015 (voir poste immobilisations financières ci-dessus).

### **Placements de trésorerie et valeurs disponibles :**

Les placements de trésorerie (principalement réalisés sur des comptes à terme et en SICAV) et valeurs disponibles sont en forte augmentation (+193.187 KEUR) par rapport à fin 2014.

L'évolution à la hausse constatée en 2015 provient essentiellement du fait qu'ORES SCRL a contracté, début 2015, deux nouveaux emprunts obligataires d'une valeur de 100.000 KEUR chacun afin de couvrir les besoins de financements du groupe pour l'année 2015.

### **Compte de régularisation :**

Cette rubrique est essentiellement composée de charges diverses (assurances, loyers) reçues dans le courant du premier semestre mais relatives au second semestre et des intérêts à recevoir sur placements ainsi que sur le compte courant entre ORES et ORES Assets.

### **Passifs**

#### **Capital :**

Le capital 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 (99.68%) et les sept intercommunales pures de financement (0.28%) ainsi que RESA (0.04%).

#### **Dettes à plus d'un an :**

Cette rubrique renferme exclusivement les fonds empruntés via le programme de billets de trésorerie lié au « private loans » en mars 2012 et aux diverses émissions d'emprunts obligataires contractés par la société (630.000 KEUR dont 200.000 KEUR souscrit début 2015) afin de financer des nouveaux investissements.

Nous vous renvoyons à ce sujet aux commentaires repris sous la rubrique « placements de trésorerie et valeurs disponibles ».

#### **Dettes à un an au plus :**

Cette rubrique est en augmentation de **2.214 KEUR** et comprend trois sous-rubriques :

1. Dettes commerciales : Elles sont en légère augmentation de 5%.
2. Dettes fiscales, salariales et sociales : Ce poste couvre principalement la TVA, la dette d'impôt estimée, l'ONSS, le précompte professionnel et les provisions pour le pécule de vacances ainsi que les différentes primes à payer pour la période arrêtées au 30 juin 2015.
3. Autres dettes : Comprennent essentiellement la dette en compte courant vis-à-vis de TECTEO (pour les opérations réalisées pour leur compte dans le cadre de la gestion des activités de l'ex-Intermosane 1).



### **Compte de régularisation :**

Cette rubrique est essentiellement composée de charges diverses (assurances, intérêts à payer,...) relatives au premier semestre 2015 mais non encore reçues.

### **Comptes de résultats**

#### **Ventes et prestations :**

##### Chiffre d'affaires :

Il s'élève à 278.651 KEUR. Il représente les frais de gestion facturés à ORES Assets. Le solde des ventes et prestations (5.798 KEUR) est constitué de la production immobilisée liée aux frais de personnel qui ont été activés dans le cadre de l'activité de Recherche & Développement, ainsi que des autres produits d'exploitation tels que par exemple des refacturations liées à des occupations de locaux, à des prestations pour le compte des filiales, à des récupérations de frais de personnel ou encore à des récupérations de frais vis-à-vis des autres acteurs du secteur.

##### Approvisionnements :

Le volume des achats de marchandises reste stable par rapport au 30 juin de l'année précédente, une partie de celles-ci ne seront toutefois utilisées que dans le deuxième semestre 2015.

##### Biens et Services divers :

Cette rubrique est composée principalement de travaux d'investissements et d'exploitation réalisés par ORES pour compte d'ORES Assets et se rapportant aux réseaux électriques et gaz (65.677 KEUR) en augmentation de 1.420 KEUR ainsi que des rétributions de tiers (27.094 KEUR), stable par rapport au 30 juin 2014 (+490 KEUR), et comprenant des honoraires d'avocats, de consultants, des cotisations professionnelles et des frais d'analyse. Le solde est quant à lui constitué de divers frais (charroi, loyers et charges locatives, assurances, fournitures propres à l'entreprise,...).

##### Rémunérations, charges sociales et pensions :

Ce poste est stable par rapport à la situation à la même période l'an dernier.

##### Amortissements & réductions de valeur :

Ce poste comprend les amortissements liés à l'activation des frais de Recherches & Développement.

### Charges financières :

Ce poste est en augmentation par rapport au 30 juin de l'année précédente (+4.031 KEUR) et comprend principalement les intérêts sur l'emprunt obligataire ainsi que l'amortissement sur les frais d'émission de ce même emprunt, mais aussi sur les intérêts liés aux billets de trésorerie à long terme (placements privés). L'évolution à la hausse est due aux nouveaux emprunts obligataires contractés en juillet 2014 (80.000 KEUR) et début 2015 (200.000 KEUR).

### Produits financiers :

Ils suivent la même tendance que les charges financières et sont essentiellement constitués d'intérêts calculés sur le compte-courant d'ORES Assets, ainsi que d'intérêts sur les placements réalisés.

### Impôts :

Les impôts représentent la provision fiscale à fin juin relative à l'impôt 2015 à payer sur les dépenses fiscalement non admises ainsi que le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés.

Comme mentionné plus haut, ORES facture à ORES Assets les prestations à prix coûtant expliquant un résultat nul au 30 juin 2015.

## **5) Résultats prévisionnels au 31 décembre 2015**

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Ecart €</b>	<b>Ecart %</b>
	<u>BUDGET</u>	<u>REEL</u>		
Ventes et prestations	568.898	568.274	624	0,11%
Approvisionnements et marchandises	63.122	65.610	-2.489	-3,79%
Services et biens divers	248.489	252.724	-4.235	-1,68%
Rémunérations, charges sociales et pension	249.664	244.119	5.546	2,27%
Amortissements et Réductions de valeur	1.626	1.148	478	41,60%
Autres charges d'exploitation	12	276	-263	-95,54%
Produits financiers	29.595	23.197	6.399	27,59%
Charges financières	29.595	23.197	6.399	27,59%
Résultats Exceptionnels	0	97	-97	0,00%
Impôts	5.986	4.301	1.685	39,18%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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.

**ORES**  
**Rapport du commissaire sur la situation intermédiaire**  
**au 30 juin 2015**

En conformité avec l'article 22 § 1<sup>er</sup> de l'A.R. du 14 octobre 1991, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire au 30 juin 2014 des comptes sociaux de la S.C.R.L. ORES, qui présentent un total de bilan de 982.878.735,29 € et un résultat est de 0,00 € pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015.

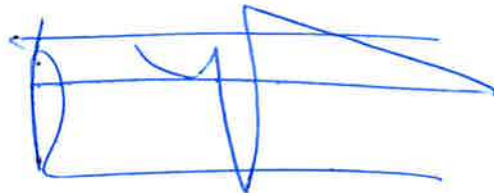
Cet examen a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière ; il a dès lors été moins étendu qu'une révision qui aurait pour but le contrôle plénier des comptes annuels.

Notre examen n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives de la situation intermédiaire.

Fait à Gosselies, le 30 octobre 2015

**RSM – INTERAUDIT SCRL**  
**Commissaire**

Représentée par :



Thierry LEJUSTE