



ORES ASSETS

Comptes IFRS Consolidés Condensés intermédiaires au 30 juin 2026

DÉNOMINATION ET FORME

ORES Assets. Société coopérative. Numéro BCE 0543.696.579.

SIÈGE

Avenue Jean Mermoz 14, 6041 Gosselies.

CONSTITUTION

Constituée le 31 décembre 2013. Acte de constitution publié à l'annexe du Moniteur belge du 10 janvier 2014 sous le numéro 14012014.

STATUTS

Les statuts ont été modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois aux termes d'un acte reçu par Maître Bastien EMMERECHTS, Notaire de résidence à Spy, en date du 21 mai 2026, publié aux annexes au Moniteur belge du 3 juin 2026 sous le numéro 14012014.

Table des matières

1	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS	3
1.1	Compte de résultats consolidé condensé intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)	3
1.2	Résultat global consolidé condensé intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)	4
1.3	État consolidé condensé de la situation financière intermédiaire se clôturant au 30 juin 2026 (en k€) - actif	5
1.4	État consolidé condensé de la situation financière intermédiaire se clôturant au 30 juin 2026 (en k€) - passif	6
1.5	État consolidé condensé des variations des capitaux propres intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)	7
1.6	Tableau consolidé condensé intermédiaire des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)	8
2	NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES	9
3	RAPPORT DU RÉVISEUR INDÉPENDANT	41

1. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

1.1 Compte de résultats consolidé condensé intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)

	Note	30/06/2026	30/06/2025	Différence
Chiffre d'affaires	01-A	666.775	634.889	31.886
Soldes tarifaires	01-B	(50.397)	(45.212)	(5.185)
Autres produits opérationnels		14.685	12.869	1.816
Produits opérationnels		631.063	602.546	28.517
Approvisionnements et marchandises	02	(66.040)	(62.871)	(3.169)
Redevances de transport	02	(133.766)	(132.481)	(1.285)
Redevances de voirie	02	(23.362)	(22.675)	(687)
Frais de personnel	07	(90.976)	(97.299)	6.323
Réductions de valeur sur créances commerciales	04	(7.029)	(64)	(6.965)
Autres charges opérationnelles		(92.323)	(92.780)	457
Charges opérationnelles		(413.495)	(408.170)	(5.325)
Résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations sur immobilisations		217.568	194.376	23.192
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	03	(113.862)	(105.625)	(8.237)
Résultat opérationnel		103.706	88.751	14.955
Produits financiers		1.176	2.164	(988)
Charges financières		(34.469)	(32.072)	(2.397)
Résultat financier		(33.292)	(29.908)	(3.384)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0	0
Résultat avant impôt		70.414	58.843	11.571
Impôt	08	(18.802)	(15.422)	(3.380)
Résultat de la période		51.612	43.421	8.191
Résultat de la période attribuable au Groupe		51.612	43.421	8.191
Résultat de la période attribuable aux tiers		0	0	0

1.2 Résultat global consolidé condensé intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)

	Note	30/06/2026	30/06/2025	Différence
Résultat de la période		51.612	43.421	8.191
Autres éléments du résultat global				
Éléments recyclables dans le compte de résultats		2	(351)	353
Variation de juste valeur sur instruments de couverture de flux de trésorerie	09	3	(464)	467
Impôt sur les autres éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	08	(1)	113	(114)
Éléments qui ne seront pas recyclés dans le compte de résultats		(1.477)	(1.316)	(161)
Écarts actuariels des régimes à prestations définies	07	(2.300)	(1.754)	(546)
Impôt sur les autres éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	08	823	439	384
Autres éléments du résultat global des activités – net		(1.475)	(1.666)	191
Autres éléments du résultat global attribuable au Groupe		(1.475)	(1.666)	191
Autres éléments du résultat global attribuable aux tiers		0	0	0
Résultat global de la période		50.137	41.755	8.382

1.3. État consolidé condensé de la situation financière intermédiaire se clôturant au 30 juin 2026 – actif (en k€)

	Note	30/06/2026	31/12/2025	Différence
ACTIF				
Actifs non courants		5.024.545	4.906.560	117.985
Immobilisations incorporelles	03	137.360	134.911	2.449
Immobilisations corporelles	03	4.714.483	4.554.686	159.797
Participations dans des entreprises associées		3	3	
Autres actifs non courants	04	40.428	40.376	52
Créances tarifaires non courantes	01-B	132.271	176.583	(44.312)
Actifs courants		479.554	590.869	(111.315)
Stocks		130.861	125.788	5.073
Créances commerciales	04	86.496	65.335	21.162
Autres créances	04	91.242	162.450	(71.208)
Actifs d'impôts courants	04	1.361	1.583	(222)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		38.302	103.302	(65.000)
Autres actifs courants	04	49.842	44.245	5.597
Créances tarifaires courantes	01-B	81.449	75.048	6.401
Actifs détenus en vue de la vente	11		13.117	(13.117)
TOTAL ACTIF		5.504.098	5.497.429	6.669

1.4. État consolidé condensé de la situation financière intermédiaire se clôturant au 30 juin 2026 – passif (en k€)

	Note	30/06/2026	31/12/2025	Différence
PASSIF				
Capitaux propres		2.012.673	2.038.816	(26.143)
Capital		1.016.871	1.017.794	(923)
Résultats reportés		708.523	742.222	(33.699)
Autres réserves		287.304	278.825	8.479
Participations ne donnant pas le contrôle		(25)	(24)	(1)
Passifs non courants		2.806.324	2.820.317	(13.993)
Emprunts	05	2.472.379	2.486.834	(14.455)
Provisions pour avantages au personnel	07	87.568	81.954	5.614
Autres provisions		14.882	15.659	(777)
Passifs d'impôts différés		215.367	221.211	(5.844)
Autres passifs non courants	06	16.128	14.660	1.468
Passifs courants		685.101	638.295	46.806
Emprunts	05	280.878	228.712	52.166
Dettes commerciales		200.949	207.042	(6.093)
Autres dettes	06	164.379	191.612	(27.233)
Passifs d'impôts courants		27.779	3.958	23.821
Autres passifs courants	06	11.117	6.971	4.146
Dettes tarifaires courantes				
TOTAL PASSIF		5.504.098	5.497.429	6.669

1.5 État consolidé condensé des variations des capitaux propres intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)

	Capital	Réserves				Résultats reportés	Participatio n ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
		Instruments de couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels des régimes de pension à prestations définies	Réserve statutaires	Total			
Au 1er janvier 2026	1.017.794	72.502	(51.502)	257.824	278.825	742.222	(24)	2.038.816
<u>Résultat global de la période</u>								
- Résultat du Groupe non distribué						51.612		51.612
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		250	(1.725)		(1.475)			(1.475)
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(74.079)		(74.079)
- Diminution de capital suite à la sortie de la commune de Brunehaut	(923)			(377)	(377)	(902)		(2.202)
<u>Transferts</u>								
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				10.330	10.330	(10.330)		
Au 30 juin 2026	1.016.871	72.752	(53.227)	267.777	287.303	708.523	(24)	2.012.673
Au 1er janvier 2025	864.445	73.044	(54.676)	371.820	390.189	761.015	(24)	2.015.625
<u>Résultat global de la période</u>								
- Résultat du Groupe non distribué						43.421	(1)	43.420
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		(351)	(1.316)		(1.666)			(1.666)
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent				(3.767)	(3.767)	(72.378)		(76.145)
<u>Transferts</u>								
- Transfert réserves disponibles vers apports indisponibles	153.349			(153.349)	(153.349)			
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				10.347	10.347	(10.347)		
Au 30 juin 2025	1.017.794	72.693	(55.992)	225.051	241.753	721.711	(25)	1.981.234

1.6 Tableau consolidé condensé intermédiaire des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026 (en k€)

	Note	30/06/2026	30/06/2025
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat de la période		51.612	43.421
<i>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</i>			
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	03	113.862	105.624
Mouvements sur provisions +/(-)		355	4.067
Gains sur la vente d'immobilisations		(301)	(38)
(Dotation)/Reprise de réductions de valeur sur créances commerciales		8.125	217
Réductions de valeur sur stock +/(-)		(158)	8
Produits financiers		(1.176)	(2.164)
Charges financières		34.469	32.072
Charges d'impôt reconnues en comptes de résultats	08	18.802	15.422
Soldes tarifaires +/(-)	01-B	12.639	19.653
Flux de trésorerie opérationnel avant variations du fonds de roulement		238.230	218.282
Variations du fonds de roulement			
Variation des stocks +/(-)		(4.915)	(12.424)
Variation des créances commerciales et autres créances +/(-)		(37.350)	(36.395)
Variation des dettes commerciales et autres dettes +/(-)		(29.044)	(13.330)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		166.921	156.133
Intérêts versés		(30.247)	(24.971)
Intérêts reçus		1.217	2.373
Impôts payés +/(-)		219	(6.482)
Soldes tarifaires récupérés +/(-)	01-B	37.757	25.496
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		175.867	152.549
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Achat d'immobilisations incorporelles	03	(10.516)	(17.474)
Achat d'immobilisations corporelles	03 + 11	(261.579)	(219.562)
Vente d'immobilisations corporelles		8.884	39
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(263.210)	(236.997)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Emission d'emprunts	05	90.000	250.000
Remboursement d'emprunts		(53.000)	(133.000)
Emission et remboursement de prêts et cautionnements +/(-)		(51)	376
Remboursement des obligations locatives		(1.801)	(1.402)
Dividendes versés		(12.805)	(11.104)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		22.343	104.870
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie +/(-)		(65.000)	20.421
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		103.302	68.865
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		38.302	89.286

2. NOTES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES

Note préliminaire aux états financiers consolidés condensés intermédiaires

Note 01 A - Chiffre d'affaires

Note 01 B - Soldes tarifaires

Note 02 - Coût des ventes

Note 03 - Immobilisations incorporelles et corporelles

Note 04 - Créances commerciales, autres créances, autres actifs et actifs d'impôts courants

Note 05 - Emprunts

Note 06 - Autres dettes et autres passifs

Note 07 - Avantages au personnel

Note 08 - Impôts sur le résultat

Note 09 - Instruments financiers

Note 10 - Informations sectorielles

Note 11 - Actifs détenus en vue de la vente

Note 12 - Gestion des risques

Note 13 - Evénements subséquents

Note préliminaire aux états financiers consolidés condensés intermédiaires

A. Entité comptable et groupe ORES

Le groupe ORES (ci-après désigné le « Groupe ») est constitué d'ORES Assets sc, intercommunale désignée gestionnaire de réseau de distribution de gaz et d'électricité (ci-après désignée « GRD » ou « ORES Assets ») et de ses filiales ORES sc et Connexio sc. Les associés d'ORES Assets sc sont 198 communes et 8 intercommunales pures de financement (IPF¹). Depuis le 1er janvier 2017, le GRD est donc détenu à concurrence de 100% par les pouvoirs publics.

ORES sc, la filiale chargée de l'exploitation, est détenue à 99,72% par ORES Assets, le solde étant détenu par sept des IPF associées dans ORES Assets². Connexio, créée le 1er juin 2019 pour gérer les activités de « centre de contact » du Groupe, est détenue à 93% par ORES Assets. Sept des cent actions de Connexio sont détenues par les mêmes IPF que celles associées en ORES sc. A cela s'ajoute également une société détenue partiellement par ORES Assets, Atrias, détenue à concurrence de 16,67%. Du fait de l'influence notable d'ORES Assets sur cette société, le Groupe a décidé de la consolider par mise en équivalence. ORES sc et Connexio réalisent leurs activités à prix de revient. Le résultat de chaque exercice est donc nul.

Le Groupe est uniquement actif en Belgique et plus précisément en Wallonie, sur le territoire des communes pour lesquelles ORES Assets est désignée GRD. Le siège social d'ORES Assets et d'ORES sc se situe Avenue Jean Mermoz 14, 6041 Gosselies (Belgique).

¹ CENEO, Finest, Finimo, Idefin, IPFBW, IEG, IFIGA et Sofilux

² CENEO, Finest, Finimo, Idefin, IPFBW, IEG et Sofilux

B. Approbation des états financiers consolidés

Le Conseil d'administration d'ORES Assets a approuvé et arrêté les états financiers consolidés condensés intermédiaires au 30 juin 2026 du Groupe en date du 14 octobre 2026.

C. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le Groupe dans la préparation de ses états financiers consolidés condensés intermédiaires sont décrites ci-dessous. Elles sont conformes à celles de la dernière clôture comptable du 31 décembre 2025.

C.1 Base de préparation

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés comprennent les états financiers consolidés condensés intermédiaires du Groupe pour la période clôturée le 30 juin 2026. Ils ont été préparés conformément à la norme comptable International Accounting Standards (IAS) 34 « *Information financière intermédiaire* » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés condensés intermédiaires 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 condensés intermédiaires 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 30 juin 2026.

Normes et interprétations applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2026

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Classement et évaluation des instruments financiers
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles
- Améliorations annuelles – Volume 11

Normes et interprétations émises, mais non encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2026

- IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027)
- IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027 mais non encore adoptée au niveau européen)
- IFRS 20 Actifs réglementaires et passifs réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2029 mais non encore adoptée au niveau européen)
- Amendements à IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Conversion en monnaie de présentation hyperinflationniste (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027 mais non encore adoptés au niveau européen)

- Amendements à IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises, relatifs à l'option de juste valeur (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2027 mais non encore adoptés au niveau européen)

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiée mais non encore effective et, à l'exception de la norme IFRS 18 et IFRS 20, pour laquelle une analyse est en cours, le Groupe n'attend pas d'impact significatif lors de l'application de ces nouvelles normes ou interprétations.

D. Faits marquants du premier semestre 2026

Tout au long du 1^{er} semestre 2026, 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. L'investissement massif dans les réseaux et la gestion des données a continué à mobiliser fortement ORES au cours du premier semestre 2026. Dans le prolongement de l'accélération observée ces dernières années, les programmes d'investissements se sont poursuivis à un rythme soutenu afin d'accompagner la transition énergétique, de renforcer la résilience des infrastructures et de répondre à l'évolution des besoins des utilisateurs du réseau. Ces investissements concernent tant le développement et la modernisation des réseaux que les projets liés à la digitalisation et à la gestion des données. Fin avril 2026, ORES a réuni ses parties prenantes afin de leur présenter son plan d'investissement électricité 2027-2031. Fondé sur des hypothèses soutenues d'électrification des usages (chauffage, mobilité, industrie et production d'énergie renouvelable), ce plan vise à répondre aux défis croissants de capacité du réseau. Il a ensuite fait l'objet d'une consultation publique du 2 au 20 juin 2026, permettant aux parties prenantes et aux clients de formuler leurs observations sur les orientations proposées. Il a également été déposé auprès de la CWaPE, qui l'examine toujours au moment de rédiger ce rapport. Le déploiement généralisé des compteurs communicant sur le territoire d'ORES Assets s'est accéléré début 2026. Cet accroissement du rythme devrait se poursuivre vu l'objectif poursuivi de tripler le rythme de pose par rapport à 2025. Le 500.000^{ème} compteur communicant a été posé le 8 mai. Les systèmes informatiques d'ORES ont également évolué pour permettre aux consommateurs de gérer leur consommation d'énergie de manière plus performante. S'ils y consentent, leurs données de consommation peuvent désormais être partagées avec des entreprises spécialisées qui, sur cette base, ont la possibilité de leur proposer des solutions concrètes et adaptées pour l'optimisation de leur consommation électrique.

Depuis fin 2025, ORES a entamé des échanges avec la CWaPE afin d'obtenir une révision des revenus autorisés 2025-2029. Les demandes de révision ont été déposées auprès du régulateur le 30 avril 2026 qui en poursuit l'analyse. Deux parties composent ces demandes de révision. La première partie correspond à l'impact à la hausse des coûts nécessaires à la réalisation des plans d'adaptation initialement validés par le régulateur (tant en ce qui concerne la hausse des prix des matières, des entrepreneurs que les coûts induits par les investissements complémentaires tels que le personnel, le stockage, la marge bénéficiaire équitable supplémentaire). La seconde partie correspond aux ruptures intervenues dans les activités du groupe depuis l'approbation des revenus autorisés (demandes de puissance, cybersécurité, décret juge de paix,...).

La nouvelle structure tarifaire en électricité, avec les nouvelles plages tarifaires du tarif bihoraire et l'introduction du tarif « Impact », a été mise en œuvre le 1^{er} janvier 2026. Ces évolutions ont pour objectif d'encourager le déplacement des consommations d'électricité vers les périodes où l'énergie est la plus abondante et le réseau le moins sollicité, afin de notamment faciliter l'intégration des énergies renouvelables, limiter les pointes de consommation et accompagner l'électrification croissante des usages.

Le 19 mai 2026, la CWaPE a rendu un avis favorable sur la demande de modification de la subvention octroyée à ORES Assets dans le cadre du programme REPowerEU. À la suite de cela, le Gouvernement wallon a approuvé un arrêté le 16 juillet 2026 modifiant l'Arrêté du Gouvernement wallon « REPowerEU »

du 28 mars 2024. Cette modification alloue désormais l'entièreté de la subvention aux investissements relatifs aux compteurs communicants.

D'autres échanges ont également été menés avec la CWaPE concernant le calendrier d'adoption et les demandes d'évolution de la méthodologie tarifaire 2030-2034.

La fin juin 2026 a coïncidé avec validation par la CWaPE du modèle de contrat de raccordement flexible au réseau de distribution haute tension. Cette approbation constitue une avancée majeure pour la mise en œuvre de mécanismes permettant d'optimiser l'utilisation des capacités disponibles du réseau et de faciliter le raccordement de nouveaux utilisateurs.

Parmi les évènements financiers survenus au cours du 1^{er} semestre 2026, mentionnons tout d'abord, les échanges entre ORES Assets et les représentants de ses associés afin de revoir la convention d'associés de mars 2025 relative à la politique de dividendes 2025-2039 d'ORES Assets. En effet, ORES Assets a activé la clause de révision de cette convention en raison de l'évolution des covenants financiers imposés par la BEI et de la hausse des besoins d'investissement. ORES et la Banque européenne d'investissement ont signé le second prêt accordé dans le contexte de la modernisation de son réseau électrique et de sa contribution à la transition énergétique, celui de 170 millions d'euros. ORES Assets a conclu en juin 2026 une ligne d'escompte bancaire de 80 M€ afin de couvrir les besoins temporaires de trésorerie résultant du décalage entre la réalisation des investissements subsidiés et la perception effective des subsides.

Au début du mois de février, une mise en sécurité automatique du réseau basse pression a privé 12.000 clients de chauffage et d'eau chaude dans le centre-ville de Mons et sa périphérie directe. Les équipes techniques et logistiques ont été mobilisées massivement et ont bénéficié de l'appui de collègues de Sibelga, de RESA et d'entrepreneurs partenaires venus en renforts. Après sécurisation complète du réseau, les réparations ont pu avoir lieu et les opérations de réalimentation, avec priorité à la sécurité, se sont achevées au bout d'une semaine de travail. Les clients qui estimaient avoir été préjudiciés par la panne ont pu introduire une demande d'indemnisation en vue soit d'obtenir une indemnisation forfaitaire de 200€ soit de réclamer une indemnisation plus importante en démontrant ce dommage.

Les évènements suivants sont également à relever pour le 1^{er} semestre 2026. Le 1^{er} janvier 2026, le transfert de la commune de Brunehaut d'ORES Assets vers l'AIEG pour la gestion des réseaux de distribution d'électricité est devenu effectif (il concernait 4.200 clients). Les modalités du transfert de la RAB électricité entre l'AIEG et ORES Assets ont également été finalisées pour la commune de Gesves et 4 villages de la Ville de Namur. Ces opérations ont conduit l'Assemblée générale d'ORES Assets du 21 mai 2026 à prendre acte du retrait des communes de Brunehaut et Gesves de la liste des associés.

ORES a poursuivi la transformation de son modèle organisationnel à travers le déploiement progressif du programme Tribe@ORES. Ce nouveau cadre de fonctionnement vise à renforcer la transversalité entre les métiers et les équipes informatiques, à accélérer la prise de décision et à améliorer la réalisation des projets stratégiques afin d'accroître l'agilité d'ORES et de soutenir la réalisation de ses ambitions stratégiques dans le contexte de la transition énergétique.

La confirmation du report de certaines obligations prévues par la CSRD dans le cadre de l'initiative européenne dite « Stop the Clock » a également été adoptée par l'Union européenne au cours de ce semestre.

La sécurité et la prévention sont demeurées au cœur des priorités du groupe. Les journées « 360° Prévention », réunissant près de 200 coordinateurs de chantier et entrepreneurs partenaires, ont favorisé le partage des bonnes pratiques et le renforcement de la culture commune de prévention. Cette dynamique a été prolongée par le lancement d'une vaste campagne interne visant à renforcer l'évaluation des risques et l'adoption des mesures de protection adaptées.

Par ailleurs, dans le cadre des décisions de sanction prises par la CWaPE à l'égard d'ORES et imposant à ORES de résoudre l'entièreté des blocages des points d'accès de longue durée qui empêchent ou retardent la transmission des données de clients vers leur fournisseur d'électricité, la Cour des marchés a

rendu un arrêt en date du 24 juin 2026. La Cour a ainsi retenu l'argument d'ORES que les amendes journalières prononcées par la CWaPE et prévues de s'appliquer jusqu'à la résolution du dernier point d'accès bloqué ne pouvaient pas s'accumuler à l'infini. En faisant usage de son pouvoir de pleine juridiction, la Cour a demandé que les décisions de la CWaPE soient partiellement réformées pour assortir les amendes d'une modalité permettant à ORES de solliciter la cessation ou la suspension de l'amende si la résolution de tous les blocages s'avérait impossible ou excessivement onéreuse. A noter que la Cour a toutefois rejeté les autres moyens défendus par ORES dans le cadre de ce recours.

Pour terminer, relevons que le premier semestre 2026 a également été marqué par une attention accrue portée aux enjeux de capacité des réseaux électriques. Dans ce contexte, ORES a poursuivi la réflexion sur le déploiement de solutions techniques, favorisant notamment la flexibilité, afin d'accompagner l'électrification croissante des usages tout en préservant la qualité et la sécurité de l'alimentation électrique.

Pour rappel, la REMCI constitue l'indemnisation du capital investi dans la base d'actifs régulés, rémunération à laquelle ORES Assets a droit pour son activité « gestion des réseaux » et qui constitue une part importante du bénéfice du Groupe. Elle s'est élevée à fin juin 2026 à 53.417k€ contre 51.733 k€ fin juin 2025 (+1.684 k€).

Note 01 A. Chiffre d'affaires (en k€)

	30/06/2026	30/06/2025
<u>Électricité</u>		
Redevance de transit	478.975	463.160
Obligations de service public (OSP)	28.510	13.171
Autres	1.439	1.519
	508.923	477.850
<u>Gaz</u>		
Redevance de transit	136.696	135.871
Obligations de service public (OSP)	9.947	7.995
	146.643	143.866
<u>Non alloué</u>		
Gestion de stock tiers		2.656
Contrats de construction	11.209	10.518
	11.209	13.174
Total chiffre d'affaires	666.775	634.890
<i>Obligations de prestations remplies progressivement</i>	665.336	633.371
<i>Obligations de prestations remplies à un moment précis</i>	1.439	1.519

Les explications sur la nature des différentes catégories de chiffre d'affaires figurent dans les Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025.

Redevance de transit

Bien que les volumes facturés aussi bien en électricité qu'en gaz sont en baisse de respectivement 1,0% et 5,3%, les redevances de transit sont en augmentation de respectivement 3,4% et 0,6%. Cela s'explique principalement par une augmentation des tarifs de distribution en 2026 telle que prévu dans la grille tarifaire approuvée par la CWaPE.

Obligations de service public (OSP)

Tout comme les redevances de transit, les OSP sont également en hausse dans les deux fluides, de respectivement 116,5% et 24,4%. Cela provient d'une part, d'une hausse des volumes facturés de 35,6% en électricité et de 13,4% en gaz,. Elle est couplée, d'autre part, à une hausse du prix du kwh, également dans les deux fluides (+26,7% en électricité et 2,9% en gaz).

Note 01 B. Soldes tarifaires (en k€)

1. État de la situation financière

Créances tarifaires courantes et non courantes

Soldes de distribution et de transport - non courants
Soldes de distribution et de transport - courants

30/06/2026	31/12/2025
132.271	176.583
81.449	75.048
213.720	251.631

Dettes tarifaires courantes et non courantes

Soldes de distribution et de transport

0	0
----------	----------

Total soldes tarifaires

213.720	251.631
----------------	----------------

Période tarifaire précédente

185.295 220.922

Période tarifaire en-cours

28.425 30.710

2. Détail de l'évolution des soldes tarifaires

Via état de résultat global

Autres

30/06/2026	30/06/2025
(50.397)	(45.149)
12.485	2.937
(37.911)	(42.211)

3. État du résultat global

Electricité

Année en cours
Années antérieures

30/06/2026	30/06/2025
(8.653)	(2.935)
(27.803)	(11.941)
(36.456)	(14.876)

Gaz

Année en cours
Années antérieures

(12.527)	(18.804)
(8.087)	(4.544)
(20.614)	(23.348)

Transport

Année en cours
Années antérieures

8.540	2.086
(1.867)	(9.010)
6.673	(6.924)

Total soldes tarifaires

(50.397)	(45.148)
-----------------	-----------------

dont: Année en cours

(12.639) (19.653)

Années antérieures

(37.757) (25.495)

Une information détaillée de la méthodologie tarifaire 2025-2029 de la CWaPE et une description de l'environnement réglementaire dans lequel opère le Groupe sont présents dans le rapport annuel IFRS 2025, et plus particulièrement dans le point 3.A.15 de ce rapport. Nous nous référons également à ces comptes consolidés pour le détail de la comptabilisation des soldes tarifaires, et notamment l'hypothèse que ceux-ci seront recouvrés dans le futur.

Conformément à la décision de la CWaPE de décembre 2025 relative au solde réglementaire de l'exercice 2024 pour l'activité électricité, celui-ci est répercuté dans les tarifs selon le niveau de tension. Ainsi, pour la basse tension, la quote-part intégrée aux tarifs 2026 s'élève à 50% du solde approuvé, tandis que pour les niveaux de tension supérieurs, elle est limitée à 20%, le solde étant étalé sur les exercices tarifaires 2027 à 2029.

Par ailleurs, l'affectation du montant résiduel des soldes réglementaires historiques non encore affectés, relatifs aux exercices 2015 à 2023, ainsi que du solde réglementaire « Smart » 2025 a été approuvée dans le cadre des décisions tarifaires de 2026-2029. Ces montants seront intégrés aux tarifs à raison de 25% par an à partir de l'exercice 2026.

Les soldes tarifaires à fin juin 2026 comptabilisés au bilan résultent en des actifs réglementaires de 213,7 M€ (contre un actif réglementaire de 251,6 M€ fin 2025). Ils proviennent des écarts constatés entre les coûts réellement engagés pendant cette période réglementaire et les dépenses budgétaires initiales approuvées par le régulateur. Les variations de cette année sont relatives :

- aux passifs réglementaires de distribution de l'exercice : -8,7 M€ en électricité et -12,5 M€ en gaz ;
- aux soldes réglementaires de distribution antérieurs récupérés : -27,8 M€ en électricité et -8,1 M€ en gaz ;
- aux soldes de transport : +8,5 M€ relatif à l'année 2026 et -1,9 M€ relatif à l'année 2024 (décision de la CWaPE d'affecter 100% de ces soldes en 2026) ;
- au mouvement bilantaire de +12,5 M€ repris en « Autres », résultant d'un transfert des autres actifs courants vers les soldes tarifaires suite à l'obtention des soldes définitifs de transport de l'exercice 2025.

Concernant le fluide électricité, la hauteur du passif réglementaire au 30 juin 2026 (8,7 M€) s'explique principalement par l'évolution combinée du prix d'achat et du volume des pertes en réseau, à un niveau plus bas que celui défini lors de l'approbation du revenu autorisé, ainsi que par des charges moins importantes émanant de factures émises dans le cadre du processus de réconciliation financière.

La hauteur du passif réglementaire gaz au 30 juin 2026 (12,5 M€) est, quant à lui, issu principalement du volume du chiffre d'affaires de la redevance de transit, plus élevé que celui budgété.

Signalons que, depuis cette année, une répartition entre, d'une part, les soldes réglementaires à récupérer à court terme (moins d'un an) et, d'autre part, les soldes à récupérer à long terme sera indiquée aussi bien dans l'état consolidé de la situation financière que dans cette note. Afin de rendre comparable nos comptes consolidés, les soldes de l'année 2025 ont également été répartis de la même manière.

Note 02. Coût des ventes (en k€)

	30/06/2026	30/06/2025
Approvisionnements et marchandises		
Achat d'énergies (OSP - gaz et électricité)	31.566	21.758
Pertes sur réseau (électricité)	25.873	27.354
Marchandises	8.601	13.760
	66.040	62.871
Redevances de transport (électricité)	133.766	132.481
Redevances de voirie	23.362	22.675
	223.168	218.027

Achat d'énergies

L'augmentation observée dans cette rubrique (+9,8 M€) provient en grande partie des réconciliations financières réalisées avec tous les acteurs du marché pour les années antérieures. Celles-ci nous ont été moins favorables que l'année passée, générant, tous fluides confondus, une charge nette de 2,1 M€ contre un produit de 11,0 M€ en juin 2025.

Pertes sur réseau

Elles sont en diminution de 5,4% en 2026, diminution due essentiellement à une baisse des volumes achetés de l'ordre de 1% couplée à une baisse du prix moyen d'environ 2%.

Redevances de transport

La redevance de transport facturée par Elia est assez stable cette année et n'augmente que très sensiblement (+1% par rapport à juin 2025). Le tarif de transport, y inclus les surcharges, augmente de nouveau en 2026 de près de 3% alors que les volumes sont en légère baisse de 1,7%.

Note 03. Immobilisations incorporelles et corporelles (en k€)**1. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles totalisent 137,4 M€ en 30 juin 2026 contre 134,9 M€ au début de l'année. La variation résulte, d'une part, des acquisitions de la période pour 10,5 M€, qui sont principalement constituées de dépenses liées à des projets informatiques notamment dans le cadre des programmes Smart Grids (développement de réseaux intelligents), Smart Metering (déploiement de compteurs communicants) et NEO (mise en œuvre du nouvel environnement SAP). D'autre part, elle s'explique par les amortissements de la période, qui ont totalisé 8,1 M€ à fin juin 2026. Enfin, deux projets totalement amortis ont été désaffectés, à la suite de leur décommissionnement, pour un montant de 1.178 K€.

	30/06/2026	31/12/2025
Coût d'acquisition	215.844	206.507
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(78.484)	(71.596)
Immobilisations incorporelles	137.360	134.911

2. Immobilisations corporelles

Au 30 juin 2026, les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	30/06/2026	31/12/2025
Coût d'acquisition (hors contrats de locations)	8.306.835	8.039.562
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(3.608.130)	(3.499.587)
Immobilisations corporelles en propriété	4.698.705	4.539.975
<i>Terrains et bâtiments</i>	131.862	132.928
<i>Réseau de distribution</i>	4.519.936	4.358.486
<i>Équipements</i>	46.333	47.969
<i>Autres</i>	574	592
Sous-total	4.698.705	4.539.975
Droit d'utilisation	40.902	37.716
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(25.125)	(23.004)
Immobilisations corporelles : Droit d'utilisation	15.777	14.713
<i>Bâtiments</i>	1.755	2.094
<i>Fibres optiques</i>	6.096	4.343
<i>Véhicules</i>	7.926	8.275
Sous-total	15.777	14.713
Total des immobilisations corporelles	4.714.483	4.554.686

A. Immobilisations corporelles en propriété

Les valeurs d'acquisition ainsi que les amortissements et les pertes de valeurs des immobilisations corporelles acquises (hors droits d'utilisation liés aux contrats de locations) se présentent comme suit :

<u>Coût</u>		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Équipements	Autres	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/25	188.271	7.298.951	201.514	1.771	7.690.507
Acquisitions		5.973	420.363	20.177	41	446.555
Cessions/désaffectations		(539)	(45.531)	(22.666)		(68.736)
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente		(72)	(28.691)			(28.763)
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/26	193.635	7.645.092	199.025	1.811	8.039.562
Acquisitions		947	256.257	4.375		261.579
Cessions/désaffectations		(4)	(14)	(3.175)		(3.193)
Autres		(50)	8.937			8.887
Solde à la clôture de l'exercice	06/26	194.528	7.910.271	200.225	1.811	8.306.835

Amortissements et réductions de valeur cumulées

		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Équipements	Autres	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/25	(57.234)	(3.166.781)	(163.272)	(1.184)	(3.388.471)
Charges de dépréciation		(3.476)	(184.003)	(10.432)	(34)	(197.945)
Cessions/désaffectations		3	45.549	22.647		68.199
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente			16.282			16.282
Prise en résultat de la subvention publique reçue			2.348			2.348
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/26	(60.707)	(3.286.605)	(151.057)	(1.218)	(3.499.587)
Charges de dépréciation		(1.959)	(98.011)	(5.993)	(19)	(105.982)
Cessions/désaffectations			13	3.158		3.171
Prise en résultat de la subvention publique reçue			2.306			2.306
Autres			(8.038)			(8.038)
Solde à la clôture de l'exercice	06/26	(62.666)	(3.390.335)	(153.892)	(1.237)	(3.608.130)
Comptabilisé au coût historique		131.862	4.519.936	46.333	574	4.698.705

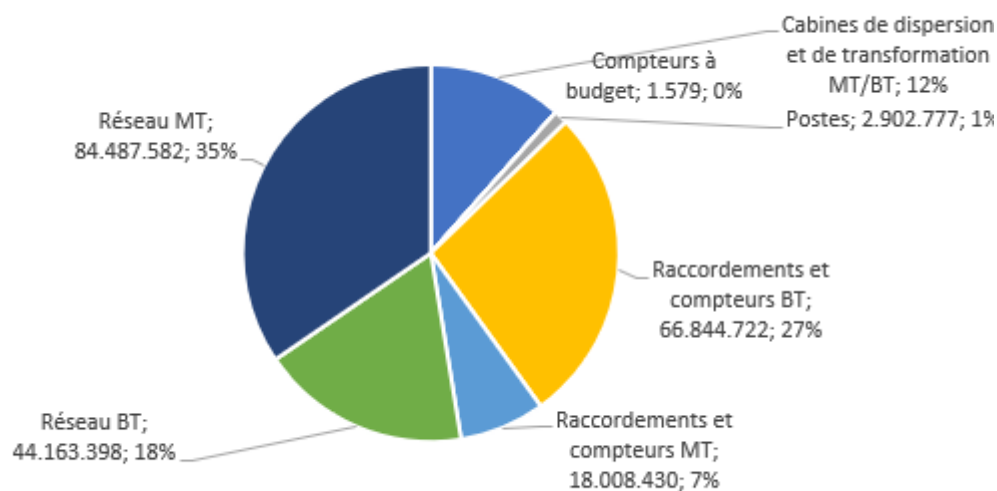
Les investissements, aussi bien ceux du premier semestre de 2026 que ceux de 2025, sont principalement liés au réseau de distribution gaz et électricité. Ils s'élèvent, au 30 juin 2026, à un montant total de 261,6 M€ (219,6 M€ en juin 2025). Cette augmentation s'explique entre autres par l'accélération des investissements en matière de transition énergétique (renforcement du réseau, déploiement de compteurs communicants, etc).

Au niveau des investissements sur le réseau, nous y retrouvons :

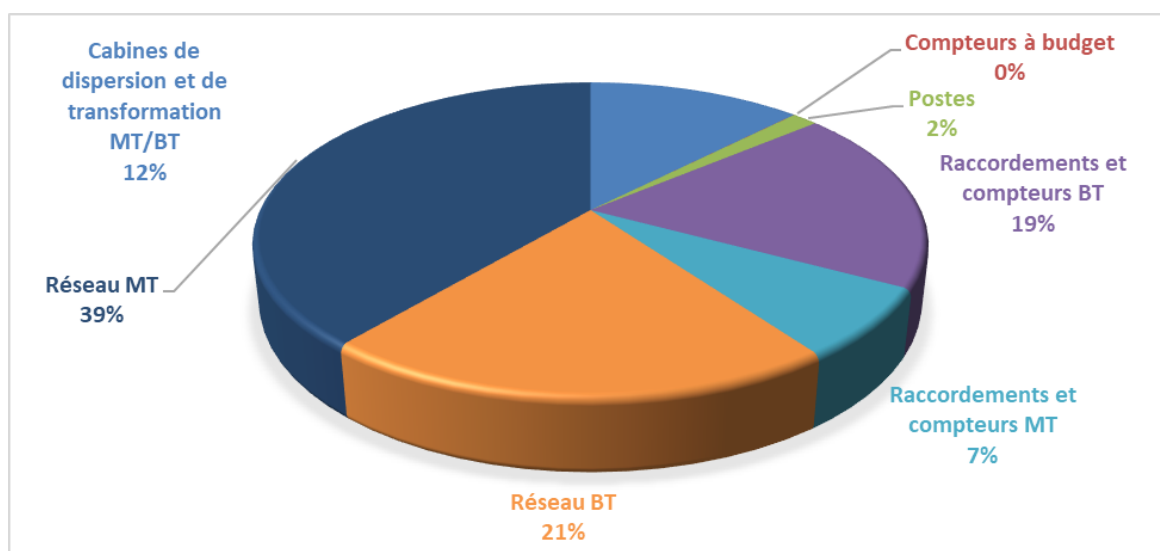
- En électricité : d'investissements de remplacement d'équipements et d'extensions de réseaux ainsi que d'installations de nouvelles cabines pour un montant total de 205 M€ (90 M€ à fin juin 2025)

Premier semestre 2026

Suivi des investissements réseau - Electricité - à fin 06-2026



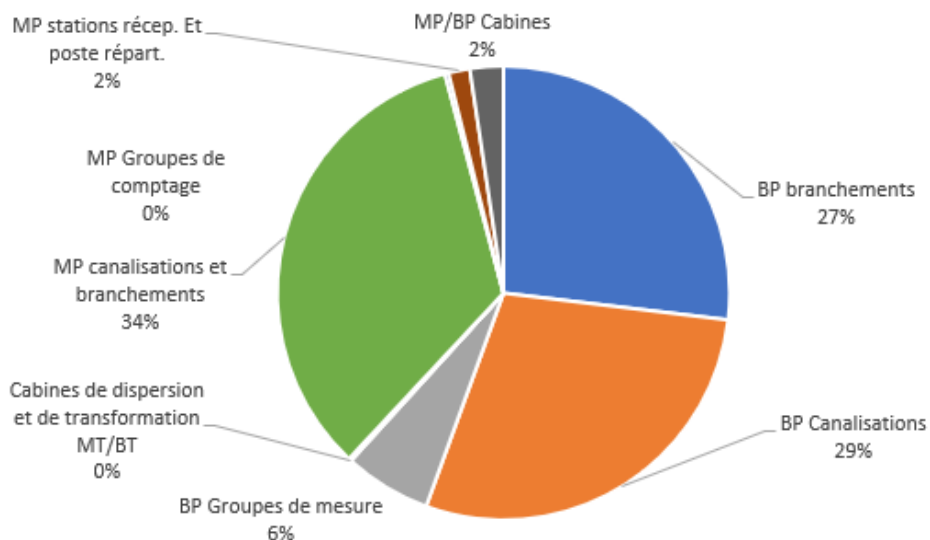
Premier semestre 2025



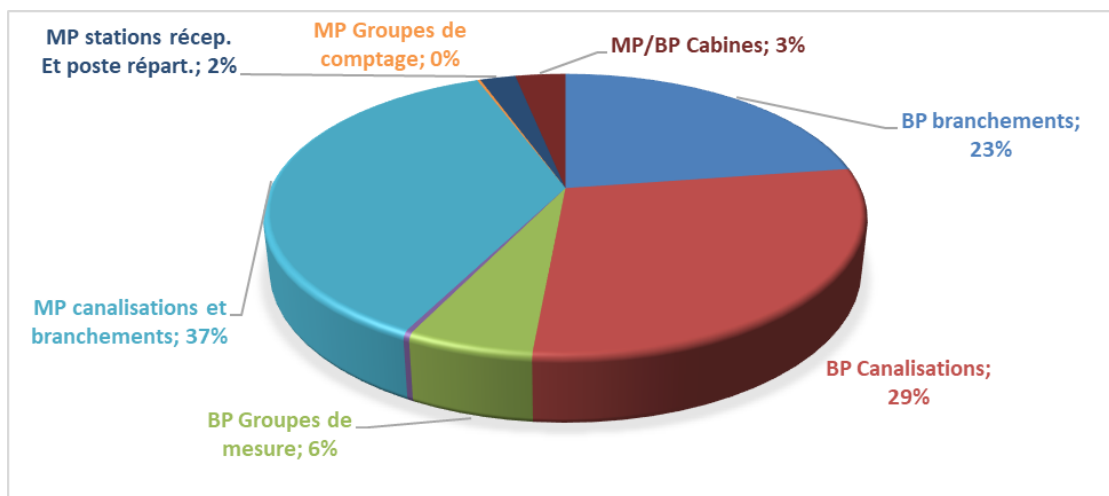
- En gaz : de travaux d'assainissement du réseau et d'extensions du réseau existant pour un montant total de 43 M€ (43 M€ à fin juin 2025).

Premier semestre 2026

Suivi des investissements réseau - Gaz - à fin 06-2026



Premier semestre 2025



Concernant les subsides obtenus en 2024 pour un montant total de 146,9 M€, octroyés dans le cadre du Plan de Relance Wallon (PRW) et, en partie, par des fonds européens (REPowerEU), un nouvel AGW rectificatif a été publié le 16 juillet 2026. Ce texte a confirmé la position prise par le Groupe, à savoir l'affectation total du subsidé REPowerEU aux seuls investissements réalisés dans le placement de compteurs communicants.

Enfin, comme indiqué dans les faits marquants du semestre, le Groupe a finalisé l'acquisition du réseau de distribution d'électricité de 4 villages faisant partie de la Ville de Namur pour un montant de 8,5 M€.

B. Immobilisations corporelles : droits d'utilisation

Les droits d'utilisation liés à des immobilisations corporelles découlent de contrats de location entrant dans le champ d'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location. En 30 juin 2026, le détail des droits d'utilisation se présente comme suit :

Coût

		Bâtiments	Fibres optiques	Véhicules	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/25	8.318	9.165	15.305	32.788
Acquisitions/exercice d'options		516		4.413	4.929
Résiliation de contrats/exercice d'options					—
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/26	8.833	9.165	19.717	37.716
Acquisitions/exercice d'options			2.134	1.052	3.186
Résiliation de contrats/exercice d'options					—
Solde à la clôture de l'exercice	06/26	8.833	11.299	20.769	40.902

Amortissements et réductions de valeur cumulées

		Bâtiments	Fibres optiques	Véhicules	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/25	(6.013)	(4.171)	(8.823)	(19.006)
Charges d'amortissement		(727)	(651)	(2.620)	(3.998)
Cessions/désaffectations					
Solde à l'ouverture de l'exercice	01/26	(6.739)	(4.822)	(11.442)	(23.004)
Charges d'amortissement		(339)	(381)	(1.400)	(2.120)
Cessions/désaffectations					
Solde à la clôture de l'exercice	06/26	(7.078)	(5.203)	(12.843)	(25.124)
		1.755	6.096	7.926	15.777

L'amortissement des droits d'utilisation d'actifs est réalisé sur la plus faible période, soit la durée du contrat, soit la durée de vie économique de l'actif en location.

La variation de la période s'explique, d'une part, par la location de nouveaux véhicules (ainsi que la mise à jour des contrats de location en cours) et, d'autre part, par les amortissements de la période.

Au niveau des fibres optiques, le montant de 2,1 M€ repris dans les acquisitions est lié à la renégociation d'un contrat et à son extension dans la durée.

Note 04. Créances commerciales, autres créances, autres actifs et actifs d'impôts courants (en k€)

	Non courant		Courant	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Autres Actifs				
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	2.507	2.532	3.553	3.205
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global			2	
Diverses charges à reporter			46.287	41.040
Obligations de service public (OSP)	5.952	5.876		
Subsides à recevoir des pouvoirs publics	23.518	23.518		
Autres	8.450	8.450		
	40.428	40.376	49.842	44.245
Autres créances				
Dividende intérimaire				61.274
TVA			42	340
Redevance tarif Prosumer			3.098	
Réductions de valeur sur autres créances			(555)	(492)
Subsides à recevoir des pouvoirs publics			78.919	78.845
Autres			9.737	22.483
	0	0	91.242	162.450
Créances commerciales				
Distribution			111.742	112.525
Actifs/passifs de contrats (Distribution)			(66.097)	(79.685)
	0	0	45.645	32.840
Obligations de service public (OSP)			59.844	48.750
Acomptes reçus (OSP)			(26.074)	(33.259)
	0	0	33.770	15.491
Solde des travaux pour compte de tiers			5.946	4.781
Créances liées aux travaux et aux fraudes			32.524	39.298
Réductions de valeur sur créances commerciales			(31.388)	(27.075)
	0	0	86.497	65.335
Actifs d'impôts courants				
			1.361	1.583
	0	0	1.361	1.583
	40.428	40.376	228.942	273.613

Pour une explication quant à l'évolution des instruments financiers dérivés, nous renvoyons le lecteur à la note 9.

Les autres créances non courantes se composent en grande partie de la créance détenue envers la Région wallonne et relative au solde du subsidie à recevoir pour un montant de 102,4 M€, inchangé par rapport à fin 2025, dont 23,5 M€ en autres créances non courantes et 78,9 M€ en autres créances courantes. Cette répartition entre le long et court terme est une estimation sur la base d'une projection des investissements subsidiés à réaliser dans les futures années.

Les investissements réalisés dans le cadre de REPowerEU, dont la cible en termes d'investissement à réaliser était fixée à 57,3 M€, se sont terminés en juin 2026 par l'atteinte de ladite cible. Les vérifications effectuées par la Région wallonne, afin de libérer le versement des subsides à recevoir, sont en cours et devraient se terminer durant le dernier trimestre 2026.

Au niveau des créances commerciales, l'augmentation (+21,2 M€) est en partie liée aux créances relatives à la distribution, plus élevées de 12,8 M€ par rapport à fin 2025, s'expliquant notamment par une RTNR moins négative à fin juin 2026 qu'à décembre 2025. Elle est aussi due à une hausse des créances relatives aux OSP (+18,3 M€), provenant entre autres d'une facturation accrue durant le premier semestre 2026 (voir la note 01-A à ce sujet), notamment en électricité.

Enfin, la diminution importante des autres créances courante (-71,2 M€) s'explique d'une part, par l'approbation des dividendes par l'Assemblée générale de mai 2026, y compris les dividendes intérimaires payés et comptabilisés en créances en 2025 (61,3 M€). D'autre part, par le reclassement, en solde tarifaire, d'une partie du solde de transport 2024 à récupérer par les tarifs pour 12,5 M€ (voir à ce sujet la note 01-B).

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

Actifs financiers et autres créances qui ne sont pas dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Non échu	58.831	43.885	128.573	199.994
	58.831	43.885	128.573	199.994

Mouvements dans la provision liée aux réductions de valeur

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Au 1er janvier	27.075	29.673	492	560
Réductions de valeur comptabilisées	7.918	10.739	131	175
Cession de réductions de valeur liées à la commune Brunehaut	(17)			
Reprises de réductions de valeur	(3.588)	(13.336)	(68)	(244)
Solde à la clôture de l'exercice	31.388	27.075	555	492

Réductions de valeur comptabilisées en compte de résultats

	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Réductions de valeur comptabilisées	7.918	10.739	131	175
Montants irrécupérables	3.789	8.299	47	166
Reprises de réductions de valeur	(3.588)	(13.336)	(68)	(244)
Plus-value sur créances	(1.199)	(2.495)	(1)	(36)
Solde à la clôture de l'exercice	6.920	3.207	109	61

Provisions pour réductions de valeur

	30/06/2026	31/12/2025
Etat de la situation financière	(31.943)	(27.567)
Etat du résultat global	7.029	3.268

Actifs financiers et autres créances qui sont dépréciés

	Balance 30/06/2026 Base réduction valeur	Taux moyen de pertes de crédit attendues	Perte attendue
Jusqu'à 90 jours	12.327	22 %	2.681
Entre 91 et 180 jours	8.558	32 %	2.699
Entre 181 et 270 jours	5.492	41 %	2.227
Entre 271 et 360 jours	3.727	40 %	1.497
Entre 361 et 720 jours	11.027	48 %	5.345
Supérieur à 720 jours	20.429	86 %	17.494
	61.559		31.943

Actifs financiers et autres créances qui sont dépréciés

	Balance 31/12/2025 Base réduction valeur	Taux moyen de pertes de crédit attendues	Perte attendue
Jusqu'à 90 jours	5.369	32 %	1.716
Entre 91 et 180 jours	6.202	33 %	2.028
Entre 181 et 270 jours	3.517	40 %	1.404
Entre 271 et 360 jours	4.583	43 %	1.951
Entre 361 et 720 jours	13.675	43 %	5.944
Supérieur à 720 jours	17.554	83 %	14.524
	50.901		27.567

Note 05. Emprunts et charges financières (en k€)

		Valeur comptable	
		30/06/2026	31/12/2025
Non garantis - Non courant			
Prêts bancaires		1.839.672	1.854.172
Emprunts obligataires		629.196	629.151
	<i>Coté (non réglémenté)</i>	529.196	529.151
	<i>Placement privé</i>	100.000	100.000
Autres		3.511	3.511
		2.472.379	2.486.834
Non garantis - Courant			
Prêts bancaires		214.585	221.339
Emprunts obligataires		5.644	6.730
Ligne de crédit (Escompte sur subsides)		60.034	
Autres		616	643
		280.878	228.712
Total des dettes financières		2.753.257	2.715.546
<i>Parmi lesquelles : courantes</i>		<i>280.878</i>	<i>228.712</i>
<i>Parmi lesquelles : non courantes</i>		<i>2.472.379</i>	<i>2.486.834</i>

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe ORES a contracté de nouveaux financements afin de couvrir les besoins généraux de l'entreprise, incluant le refinancement de la dette existante et le financement des dépenses d'investissement. Parmi ces emprunts, une ligne de crédit sur subsides (escompte sur subsides) a été contractée pour préfinancer les subsides à recevoir par la Région wallonne et l'Union Européenne (dans le cadre des dossiers PRW et REPowerEU) pour un montant de 80 M€, dont 60 M€ prélevés au 30/06/2026.

Les contrats d'emprunts bancaires classiques du Groupe, à l'exception de l'emprunt BEI, ne sont pas soumis à des covenants spécifiques (ratios, etc.).

Suite à la conclusion du programme de financement de 450 M€ auprès de la BEI en décembre 2025, un nouveau covenant a été imposé sous le référentiel belge (BGAAP) : Dette Financière Nette/RAB inférieur ou égal à 60%.

L'ancien emprunt BEI est lui toujours soumis à 3 ratios sur la base des comptes consolidés établis sous le référentiel belge (BGAAP) :

- ☐ EBITDA/service de la dette égal ou supérieur à 1,3 ;
- Dette nette/fonds propres inférieur ou égal à 1,5 ;
- Fonds propres/total bilantaire consolidé supérieur ou égal à 0,3.

Ces quatre ratios sont respectés par le Groupe à fin juin 2026.

Notons également qu'aucun nouvel instrument financier dérivé n'a été contracté au cours du premier semestre 2026.

Note 06. Autres dettes et autres passifs (en k€)

	Valeur comptable	
	30/06/2026	31/12/2025
Sécurité sociale et autres taxes	30.140	31.557
Avantages au personnel à court terme et provisions liées	52.074	56.068
Charges à payer	3.168	49
Produits reportés	323	78
Instruments dérivés - swaps		1
Obligations locatives	17.132	15.493
Avances sur interventions clientèles	76.231	75.255
Autres	12.554	34.742
	191.623	213.242
<i>Parmi lesquels : non courant</i>	16.128	14.660
<i>Parmi lesquels : courant</i>	175.495	198.582

Pour une explication plus détaillée des provisions pour pensions et des avantages au personnel à court terme, qui font également partie intégrante de cette rubrique, il est renvoyé à la note 7.

La diminution constatée au niveau de cette rubrique (-21,6 M€) provient en grande partie des autres dettes courantes. Il s'agit notamment de la consommation progressive des avances reçues de la Région wallonne dans le cadre du tarif Prosumer à rembourser au client wallon pour un montant de plus de 22 M€, mesure arrivée à échéance en décembre 2023.

Note 07. Avantages au personnel (en k€)

État de la situation financière

	30/06/2026	31/12/2025
Non courant		
Avantages liés aux pensions - Régimes financés	(237.359)	(234.774)
Avantages liés aux pensions - Régimes non financés	2.815	2.991
Autres avantages postérieurs à l'emploi	66.555	66.399
Autres avantages à long terme	40.526	38.534
	(127.463)	(126.850)
Effet du plafond de l'actif	215.031	208.804
	87.568	81.954
Courant		
Rémunérations et primes	52.074	56.068
	52.074	56.068
	139.642	138.022
Droits au remboursement	(229)	(297)

Une description des avantages au personnel figure dans les méthodes comptables des Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025 (voir point 3.A.11). Une description des plans de pension figure dans la note 20 des Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025.

L'évolution des provisions non courantes se présente comme suit :

Évolution du passif au titre des prestations définies

	30/06/2026	31/12/2025
Passif net	81.954	79.759
Coût des services rendus (net de la contribution de la période)	(171)	1.528
Charge d'intérêt nette découlant de l'obligation au titre des prestations définies et des actifs des régimes	3.486	4.899
(Gains)/pertes actuariels découlant des obligations au titre des prestations définies	2.300	(4.232)
Passif net en fin de période	87.568	81.954

Au niveau du compte de résultats, les frais de personnel sont évalués à 91,0 M€, en légère baisse par rapport à juin 2025 de 6,3 M€ (juin 2025 : 97,3 M€), bien que les effectifs soient stables en 2026. Cela s'explique notamment par une augmentation de la production immobilisée en juin 2026 de près de 9 M€ liée à nos investissements en nette hausses durant le premier semestre 2026 (voir à ce sujet la note 03).

Le coût des services rendus est positif à la fin du premier semestre 2026, les contributions payées par l'employeur ont excédé de 171 k€ les coûts de la période.

L'augmentation des taux d'actualisation en juin 2026 (base de calcul du coût des services rendus ainsi que des obligations de pension sur la période suivante) a engendré une augmentation des charges nettes d'intérêt au premier semestre de 2026.

Quant aux pertes actuarielles de la période, elles résultent en grande partie de l'effet net du changement des hypothèses actuarielles à la fin du premier semestre de 2026 (augmentation des taux d'actualisation), compensé par un rendement plus faible qu'attendu sur nos fonds de pension.

Au 30 juin 2026, les principales hypothèses actuarielles se présentent comme suit :

Principales hypothèses actuarielles utilisées : pour les entités ORES	30/06/2026	31/12/2025
Taux d'actualisation sur les plans liés aux anciens statuts	3,42 %	3,35 %
Taux d'actualisation sur les plans liés aux nouveaux statuts	4,15 %	4,12 %
Taux d'actualisation sur les avantages tarifaires et soins de santé	3,17 %	3,00 %
Taux attendu d'augmentation des salaires - ancien statut (hors inflation)	0,43% - 0,80% + 0,28%	0,43% - 0,80%+0,275%
Taux attendu d'augmentation des salaires - nouveau statut (hors inflation)	2,68%-2,99% + 0,28%	2,68%- 2,99%+0,275%
Taux d'inflation	2,00 %	2,00 %
Taux de rotation des anciens statuts	0,50 %	0,50 %
Taux de rotation des nouveaux statuts	1,20 %	1,20 %
Augmentation attendue des coûts médicaux (hors l'inflation)	1,00 %	1,00 %
Augmentation du coût moyen relatif aux réductions tarifaires	2,00 %	2,00 %

Principales hypothèses actuarielles utilisées : pour Connexio	30/06/2026	31/12/2025
Taux d'actualisation sur les plans de pensions	4,23 %	4,20 %
Taux attendu d'augmentation des salaires (hors inflation)	1,56-2,58%	1,56-2,58%
Taux d'inflation	2,00 %	2,00 %
Taux de rotation	5,00 %	5,00 %
Augmentation attendue des coûts médicaux (hors l'inflation)	1,00 %	1,00 %

Note 08. Impôts sur le résultat (en k€)

	30/06/2026	30/06/2025
1. Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultats :		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice	23.869	20.420
Ajustements comptabilisés au cours de l'exercice au titre de l'impôt exigible de périodes antérieures	(49)	7
Taxes relatives aux intérêts perçus	3	2
Charge (produit) d'impôt courant	23.824	20.429
Charge (produit) d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporelles	(5.022)	(5.007)
Charge (produit) d'impôt différé	(5.022)	(5.007)
Total de la charge d'impôt comptabilisée en résultat	18.802	15.422
2. Charge d'impôts comptabilisée dans les autres éléments du résultat global :		
	30/06/2026	30/06/2025
Charge (produit) d'impôt différé sur la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	1	(113)
Charge (produit) d'impôt différé sur les régimes à prestations définies	(575)	(439)
Charge (produit) d'impôt différé liée au transfert de l'activité de distribution électricité de Brunehaut	(248)	
	(822)	(552)
Total de la charge d'impôt dans les autres éléments du résultat global	(822)	(552)

C'est notamment le cas des écarts actuariels défavorables de juin 2026, impliquant la comptabilisation d'un produit d'impôt différé.

Concernant le produit d'impôt différé de 248 k€ enregistré à fin juin 2026, il est lié à la plus-value de réévaluation incluse dans la valorisation du réseau de distribution électricité de la commune de Brunehaut, transféré à l'AIEG au 1^{er} janvier 2026 (voir à ce sujet les faits marquants du semestre ainsi que la note 11 ci-après).

Note 09. Instruments financiers (en k€)

30/06/2026				
	Catégorie	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau
Actifs financiers				
Caps de taux d'intérêt	2	2.490	2.490	Niveau 2
Swaps de taux d'intérêt	3	2	2	Niveau 2
Créances commerciales	1	86.496	86.496	Niveau 2
Instruments de capitaux propres non cotés	1	17	17	Niveau 3
Autres créances	1	91.242	91.242	Niveau 2
Autres actifs financiers	2	3.650	3.650	Niveau 2
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
- Dépôts à terme et comptes courants	1	36.400	36.400	Niveau 2
- SICAV monétaires	2	1.902	1.902	Niveau 1
Total actifs financiers		222.199	222.199	
Passifs financiers				
Non garantis - Non courant	1	(2.472.379)	(2.438.222)	Niveau 2
Non garantis - Courant	1	(280.878)	(280.878)	Niveau 2
Dettes commerciales	1	(200.949)	(200.949)	Niveau 2
Autres dettes	1	(164.379)	(164.379)	Niveau 2
Total passifs financiers		(3.118.585)	(3.084.428)	

31/12/2025				
	Catégorie	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau
Actifs financiers				
Caps de taux d'intérêt	2	2.515	2.515	Niveau 2
Créances commerciales	1	65.335	65.335	Niveau 2
Instruments de capitaux propres non cotés	1	17	17	Niveau 3
Autres créances	1	162.450	162.450	Niveau 2
Autres actifs financiers	2	3.345	3.345	Niveau 2
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
- Dépôts à terme et comptes courants	1	101.084	101.084	Niveau 2
- SICAV monétaires	2	2.218	2.218	Niveau 1
Total actifs financiers		336.964	336.964	
Passifs financiers				
Swaps de taux d'intérêt	3	(1)	(1)	Niveau 2
Non garantis - Non courant	1	(2.486.834)	(2.439.937)	Niveau 2
Non garantis - Courant	1	(228.712)	(228.712)	Niveau 2
Dettes commerciales	1	(207.042)	(207.042)	Niveau 2
Autres dettes	1	(191.612)	(191.612)	Niveau 2
Total passifs financiers		(3.114.201)	(3.067.304)	

Catégorie des instruments financiers :

1. Actifs financiers ou passifs financiers au coût amorti
2. Actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultats

3. Actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (dans le cas présent, du fait de l'application de la comptabilité de couverture).

La hiérarchie utilisée pour déterminer la juste valeur des instruments financiers par technique d'évaluation est la suivante :

- Niveau 1 - prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données de marché observables (données d'entrées non observables).

Note 10. Informations sectorielles (en k€)

Le Comité de direction d'ORES, supervisé par les Conseils d'administration d'ORES et d'ORES Assets, constitue le principal décideur opérationnel du Groupe. Dans sa gestion quotidienne, celui-ci passe en revue les comptes d'ORES Assets, d'ORES et de Connexio établis selon les normes comptables belges. En effet, le Groupe évolue dans un contexte régulé au sein duquel les états financiers de chaque entité du Groupe établis selon les normes belges et, notamment pour ORES Assets, pour chaque type d'énergie (gaz et électricité), ont un impact sur la tarification future. Par conséquent, le Groupe est organisé en secteurs opérationnels correspondant aux énergies électricité et gaz auxquels s'ajoutent une activité non régulée (autres activités) relative principalement à l'entretien de l'éclairage public, partie non OSP. Les activités relevant des missions de service public d'ORES Assets ont été confiées à ORES SC. Elle refacture tous ses coûts à prix de revient au GRD et ne réalise par conséquent aucun bénéfice. Connexio, société créée en 2019, gère les activités de centre de contact et travaille également à prix coûtant pour le compte du GRD.

Les deux secteurs principaux, à savoir, d'une part, le gaz et, d'autre part, l'électricité, auxquels s'ajoute un secteur marginal (autres activités), sont représentatifs de la manière dont est géré le Groupe, et correspondent aux critères de consolidation développés dans la norme IFRS 8 - Secteurs opérationnels.

Données financières consolidées par secteur opérationnel selon les normes comptables belges (en k€)**1. Compte de résultats**

30/06/2026 Normes comptables belges	SECTEUR		Autres activités³	ORES⁴	CONNEXIO⁵	Elimination des interco et ajustement	TOTAL CONSOLIDE⁶
	Gaz	Électricité					
Chiffre d'affaires	125.564	487.769		472.672	5.146	(477.822)	613.329
Autres produits opérationnels	19.922	128.803		8.302	3	(977)	156.052
Charges opérationnelles	(113.637)	(542.729)		(479.359)	(5.109)	478.798	(662.035)
Résultat opérationnel	31.849	73.842	0	1.615	40	0	107.346
Produits financiers	322	2.070		28.393	11	(27.888)	2.908
Charges financières	(9.823)	(20.330)		(28.393)		27.888	(30.658)
Résultat financier	(9.501)	(18.260)	0	0	11	0	(27.751)
Autres	41	536					577
Résultat avant impôts	22.388	56.118	0	1.615	51	0	80.172
Impôts	(5.644)	(16.514)		(1.615)	(51)		(23.824)
Résultat de la période	16.744	39.604	0	0	0	0	56.348

³ Activité liée entre autre à l'éclairage public – partie non OSP

⁴ ORES sc est une filiale à 99,72% d'ORES Assets

⁵ CONNEXIO sc est une filiale à 93% d'ORES Assets

⁶ Comptes consolidés du Groupe en normes belges

30/06/2025

Normes comptables belges	SECTEUR		Autres activités ⁷	ORES ⁸	COMNEXIO ⁹	Elimination des interco et ajustement	TOTAL CONSOLIDE ¹⁰
	Gaz	Électricité					
Chiffre d'affaires	119.749	465.539		461.754	5.056	(464.154)	587.944
Autres produits opérationnels	19.081	120.671		5.504	3	(984)	144.275
Charges opérationnelles	(108.976)	(529.983)		(464.818)	(5.015)	465.138	(643.654)
Résultat opérationnel	29.854	56.227	0	2.440	44	0	88.565
Produits financiers	436	1.166		23.981	5	(22.882)	2.706
Charges financières	(8.487)	(17.846)		(23.981)		22.882	(27.432)
Résultat financier	(8.051)	(16.680)	0	0	5	0	(24.726)
Autres	26	154					180
Résultat avant impôts	21.829	39.701	0	2.440	49	0	64.019
Impôts	(4.568)	(13.372)		(2.440)	(49)		(20.429)
Résultat de la période	17.261	26.329	0	0	0	0	43.590

⁷ Activité liée entre autre à l'éclairage public – partie non OSP⁸ ORES sc est une filiale à 99,72% d'ORES Assets⁹ COMNEXIO sc est une filiale à 93% d'ORES Assets¹⁰ Comptes consolidés du Groupe en normes belges

2. Etat de la situation financière

30/06/2026

Normes comptables
belges

	SECTEUR		Autres activités	ORES	COMNEXIO	Elimination des interco et ajustement	TOTAL CONSOLIDE
	Gaz	Électricité					
Actifs non courants	1.468.016	3.242.492	15	2.351.213	1.099	(2.351.080)	4.711.756
Immobilisations incorporelles & corporelles	1.460.565	3.211.513		612	1.099		4.673.788
Autres actifs non courants	7.452	30.980	15	2.350.601		(2.351.080)	37.968
Actifs courants	134.791	453.209	(2.427)	407.908	1.868	(252.021)	743.328
Stocks		14.643		130.861			145.503
Créances commerciales & autres créances	80.714	219.155	(2.427)	197.862	12	(224.078)	271.238
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	28		40.028	1.793		41.855
Autres actifs courants	54.071	219.383		39.157	62	(27.943)	284.732
TOTAL ACTIF	1.602.808	3.695.701	(2.412)	2.759.121	2.967	(2.603.100)	5.455.084
Capitaux propres & Intérêts de tiers	647.076	1.476.238	0	460	25	(480)	2.123.320
Capital	329.340	687.531		458	25	(480)	1.016.874
Autres réserves	302.183	697.691					999.873
Subside en capital	15.553	91.017		2			106.572
Passifs non courants	836.729	1.679.135	0	2.361.068	0	(2.350.600)	2.526.332
Emprunts	828.995	1.646.932		2.350.600		(2.350.600)	2.475.927
Provisions et impôts différés	7.734	32.203		10.468			50.406
Passifs courants	119.003	540.327	(2.412)	397.593	2.942	(252.021)	805.432
Emprunts	77.994	189.126		154.938		(154.938)	267.120
Dettes commerciales	10.685	110.709		115.332	1.739	(37.510)	200.954
Autres passifs courants	30.324	240.493	(2.412)	127.324	1.202	(59.573)	337.358
TOTAL PASSIF	1.602.808	3.695.701	(2.412)	2.759.121	2.967	(2.603.100)	5.455.084

31/12/2025

Normes comptables
belges

	SECTEUR		Autres activités	ORES	CONNEXIO	Elimination des interco et ajustement	TOTAL CONSOLIDE
	Gaz	Électricité					
Actifs non courants	1.453.703	3.105.768	15	2.365.897	1.179	(2.365.579)	4.560.983
Immobilisations incorporelles & corporelles	1.446.251	3.074.865		796	1.179		4.523.091
Autres actifs non courants	7.452	30.903	15	2.365.101		(2.365.579)	37.892
Actifs courants	134.965	533.318	(15)	465.333	1.582	(297.571)	837.612
Stocks		12.868		125.788			138.656
Créances commerciales & autres créances	66.714	283.355	(15)	228.079	37	(297.484)	280.686
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	83		104.885	1.521		106.507
Autres actifs courants	68.233	237.012		6.581	24	(87)	311.763
TOTAL ACTIF	1.588.668	3.639.086	0	2.831.230	2.761	(2.663.150)	5.398.595
Capitaux propres & Intérêts de tiers	630.453	1.440.444	0	462	25	(479)	2.070.905
Capital	329.340	688.454		458	25	(479)	1.017.798
Autres réserves	285.438	659.366					944.804
Subside en capital	15.675	92.624		4			108.303
Passifs non courants	843.429	1.687.226	0	2.376.682	0	(2.365.100)	2.542.237
Emprunts	835.667	1.654.811		2.365.100		(2.365.100)	2.490.478
Provisions et impôts différés	7.762	32.415		11.582			51.759
Passifs courants	114.786	511.416	0	454.086	2.736	(297.571)	785.453
Emprunts	72.396	143.225		163.438		(163.438)	215.621
Dettes commerciales	10.868	134.959		118.749	1.595	(58.686)	207.485
Autres passifs courants	31.522	233.232		171.899	1.141	(75.447)	362.347
TOTAL PASSIF	1.588.668	3.639.086	0	2.831.230	2.761	(2.663.150)	5.398.595

3. Réconciliation de l'information sectorielle (établie selon les normes comptables belges) et des états financiers du Groupe (établis selon les normes IFRS – en k€)

	Information sectorielle	États financiers du groupe	Variations
Compte de résultats 30/06/2026			
Chiffre d'affaires et soldes tarifaires	613.329	616.378	(3.049)
Résultat avant impôts	80.172	70.414	9.758

État de la situation financière 30/06/2026			
Total actif	5.455.084	5.504.098	(49.014)
Total passif	5.455.084	5.504.098	(49.014)

	Information sectorielle	États financiers du groupe	Variations
Compte de résultats 30/06/2025			
Chiffre d'affaires et soldes tarifaires	587.944	589.627	(1.683)
Résultat avant impôts	64.019	58.843	5.176

État de la situation financière 31/12/2025			
Total actif	5.398.595	5.497.429	(98.834)
Total passif	5.398.595	5.497.429	(98.834)

Note 11. Actifs détenus en vue de la vente (en k€)

	30/6/2026	31/12/2025
ACTIF		
Actifs non courants	0	12.481
Immobilisations corporelles		12.481
Actifs courants	0	107
Créances commerciales		65
Autres actifs courants		42
Total actif hors créances tarifaires	0	12.588
Créances Tarifaires		530
Actifs détenus en vue de la vente	0	13.117

Comme indiqué dans les faits marquants du premier semestre 2026 et dans la note 31 des Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025, le transfert de la commune de Brunehaut vers l'AIEG pour la gestion des réseaux de distribution électricité sur cette commune est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2026. À partir de cette date, ORES Assets n'y est donc plus le gestionnaire de réseau de distribution électricité.

Les valeurs réellement cédées à l'AIEG sont celles reprises dans les Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025 et sont les suivantes :

- des terrains et des installations pour 4,2 M€
- des créances commerciales, des actifs courants et des soldes régulateurs pour 0,6 M€

À la suite du départ de cette commune, les fonds propres leur revenant leur ont été également cédés pour un montant total de 2,2 M€.

L'AIEG nous est donc redevable de 2,6 M€ dont 1,9 M€ nous ont déjà été versés à fin juillet 2026.

Se retrouvait également dans cette rubrique la vente prévue du réseau de distribution électricité de la commune de Gesves, également à l'AIEG pour une valeur estimée à fin 2025 de 8,2 M€. La vente s'est finalement concrétisée en mai 2026 pour un montant total de 7,5 M€.

Note 12. Gestion des risques

Les risques et incertitudes du groupe ORES figurant dans les Comptes consolidés IFRS ORES Assets 2025, dans la partie « E. Rapport sur les risques et incertitudes » n'ont connu aucune évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2026. ORES suit leur évolution et prend les mesures adéquates nécessaires.

Note 13. Événements subséquents

Comme indiqué dans les faits marquants de l'année, depuis fin 2025, ORES a entamé des échanges avec la CWaPE afin d'obtenir une révision des revenus autorisés 2025-2029. Les demandes de révision ont été déposées auprès du régulateur le 30 avril 2026 qui en poursuit l'analyse. Deux parties composent ces demandes de révision. La première partie correspond à l'impact à la hausse des coûts nécessaires à la réalisation des plans d'adaptation initialement validés par le régulateur (tant en ce qui concerne la hausse des prix des matières, des entrepreneurs que les coûts induits par les investissements complémentaires tels que le personnel, le stockage, la marge bénéficiaire équitable supplémentaire). La seconde partie correspond aux ruptures intervenues dans les activités du groupe depuis l'approbation des revenus autorisés (demandes de puissance, cybersécurité, décret juge de paix,...).

Par ailleurs, le 19 mai 2026, la CWaPE a rendu un avis favorable sur la demande de modification de la subvention octroyée à ORES Assets dans le cadre du programme REPowerEU. À la suite de cela, le Gouvernement wallon a approuvé un arrêté le 16 juillet 2026 modifiant l'Arrêté du Gouvernement wallon « REPowerEU » du 28 mars 2024. Cette modification alloue désormais l'entièreté de la subvention aux investissements relatifs aux compteurs communicants (voir également à ce sujet la note 03).

3. RAPPORT DU REVISEUR INDEPENDANT



Tél.: +32 (0)87 69 30 00
www.bdo.be

Rue Waucomont 51
B-4651 Battice

Rapport du commissaire au conseil d'administration de ORES ASSETS SC sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire sous le référentiel comptable IFRS pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire ci jointe, comprenant la situation financière consolidée de ORES ASSETS SC, l'état consolidé du résultat global, le tableau des flux de trésorerie et l'état des variations des capitaux propres y afférents pour la période de six mois clôturée à cette date sous le référentiel comptable IFRS, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire", telle qu'adoptée par l'Union Européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire sous le référentiel comptable IFRS 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 consolidée intermédiaire ci-jointe n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire", telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Battice, 19 octobre 2026

Christophe Colson
(Signature)
DN: cn=Christophe Colson (Signature), c=BE

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL

Commissaire

Représentée par Christophe COLSON*

Réviseur d'entreprises

*Agissant pour une société

BDO Bedrijfsrevisoren BV / BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, a private limited liability company under Belgian law, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.