

ORES ASSETS SCRL

Comptes IFRS Consolidés Condensés Intermédiaires au 30 Juin 2016

Table des matières

1. États financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS	3
1.1. Compte de Résultats consolidé	3
1.2. Autres Éléments du Résultat Global	4
1.3. Etat consolidé de la Situation Financière - Actif	5
1.4. Etat consolidé de la Situation Financière - Passif	6
1.5. État consolidé des variations des capitaux propres	7
1.6. Tableau consolidé des flux de trésorerie	8
2. Notes relatives aux Etats Financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS	9
3. Rapport du reviseur indépendant	45

1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES IFRS

1.1 Compte de Résultats consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2016	30/06/2015	DIFFERENCE
Chiffre d'affaires	01 - A	648.057	597.049	51.008
Soldes tarifaires	01 - B	(70.665)	(26.281)	(44.384)
Autres produits opérationnels		15.306	15.440	(135)
Produits opérationnels		592.697	586.209	6.488
Approvisionnements et marchandises	03	(36.953)	(37.593)	640
Redevances de transport	03	(177.954)	(179.165)	1.211
Redevances de voirie	03	(21.628)	(20.950)	(678)
Frais de personnel	20-22	(82.513)	(92.902)	10.389
Réductions de valeur sur créances commerciales	12	(5.174)	(15.259)	10.085
Autres charges opérationnelles		(65.795)	(58.346)	(7.449)
Charges Opérationnelles		(390.017)	(404.215)	14.198
Résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations sur immobilisations		202.680	181.994	20.686
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	(71.390)	(66.561)	(4.830)
Résultat opérationnel		131.290	115.433	15.857
Produits financiers		300	1.337	(1.038)
Charges financières	06	(32.897)	(33.054)	156
Résultat financier		(32.598)	(31.716)	(881)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0	0
Résultat avant impôt		98.692	83.717	14.975
Impôt	24-A	(39.021)	(35.195)	(3.826)
Résultat de la période		59.671	48.522	11.149
Résultat de la période attribuable au groupe		59.671	48.522	11.149
Résultat de la période attribuable au tiers		0	0	0

1.2 Résultat global consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2016	30/06/2015	DIFFERENCE
Résultat de la période		59.671	48.522	(11.149)
Autres éléments du résultat global				
<i>Eléments recyclables dans le compte de résultats</i>				
Variation de juste valeur sur instruments de couverture de flux de trésorerie	28	2.614	8.684	(6.070)
Impôt sur les autres éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	24-B	(889)	(2.952)	2.063
<i>Eléments qui ne seront pas recyclés dans le compte de résultats</i>				
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	22	(5.347)	30.741	(36.088)
Impôt sur les autres éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	24-B	1.817	(10.449)	12.266
Autres éléments du résultat global des activités continuées - Net		(1.804)	26.025	(27.828)
Autres éléments du résultat global des activités - Net		(1.804)	26.025	(27.828)
Autres éléments du résultat global attribuable au groupe		(1.804)	26.025	(27.828)
Autres éléments du résultat global attribuable aux tiers		0	0	0
Résultat global de la période		57.867	74.546	(16.679)

1.3. Etat consolidé de la situation Financière – Actif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2016	31/12/2015	DIFFERENCE
ACTIF				
Actifs non courants		3.720.426	3.634.855	85.571
Goodwill		8.955	8.955	(0)
Immobilisations incorporelles	09	34.155	31.335	2.819
Immobilisations corporelles	10	3.670.293	3.589.017	81.276
Participations dans des entreprises associées	11	3	3	(0)
Autres actifs non courants	11	7.021	5.545	1.476
Actifs courants		429.506	380.543	48.963
Stocks		30.913	29.242	1.671
Créances commerciales	12	234.840	170.588	64.252
Autres créances	12	5.888	45.882	(39.994)
Actifs d'impôt courant	12	15.116	2.617	12.499
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	127.174	108.910	18.263
Autres actifs courants		15.575	12.128	3.447
Actifs détenus en vue de la vente	11	0	11.176	(11.176)
Total Actif hors Créances Tarifaires		4.149.933	4.015.398	134.534
Créances Tarifaires	01 - B	124.494	175.323	(50.829)
TOTAL ACTIF		4.274.427	4.190.721	83.705

1.4. Etat consolidé de la situation Financière – Passif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2016	31/12/2015	DIFFERENCE
PASSIF				
Capitaux propres		1.418.886	1.432.266	(13.381)
Capital		793.905	793.170	735
Résultats reportés		698.736	735.935	(37.199)
Autres réserves		(73.786)	(96.869)	23.084
Participations ne donnant pas le contrôle		31	31	(0)
Passifs non courants		2.342.465	2.327.026	15.439
Emprunts	16	1.814.859	1.818.019	(3.160)
Provisions pour avantages au personnel	20	183.821	178.197	5.624
Autres provisions		33.146	26.109	7.037
Passifs d'impôt différés	24-B	285.068	277.671	7.397
Autres passifs non courants	28	25.572	27.029	(1.458)
Passifs courants		455.046	393.236	61.811
Emprunts	16	177.515	173.670	3.846
Dettes commerciales		143.017	152.403	(9.386)
Autres dettes	18	59.286	51.085	8.202
Passifs d'impôt courant	24-A	30.967	492	30.475
Autres passifs courants	18	44.260	6.768	37.492
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	11	0	8.818	(8.818)
Total Passif hors Dettes Tarifaires		4.216.397	4.152.528	63.869
Dettes Tarifaires	01 - B	58.030	38.193	19.836
TOTAL PASSIF		4.274.427	4.190.721	83.705

1.5 Etat consolidé des Variations des Capitaux Propres

En Milliers EUR	Capital	Réserves				Résultats reportés	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
		Instruments de couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels des régimes de pension à prestations définies	Réserves statutaires	Total			
Au 1er janvier 2016	793.170	(19.914)	(68.792)	(8.163)	(96.869)	735.935	31	1.432.267
<u>Résultat global de la période</u>								
- Compte de résultat						59.671		59.671
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		1.726	(3.530)		(1.804)			(1.804)
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(71.116)		(71.116)
- augmentation de capital suite à l'apport en nature de la commune de Frasnes-les-Anvaing	1.240							1.240
- diminution de capital suite à la cession de la commune de Fourons	(505)			(293)	(293)	(574)		(1.372)
<u>Transferts</u>								
- transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				25.180	25.180	(25.180)		
Au 30 juin 2016	793.905	(18.188)	(72.322)	16.724	(73.786)	698.736	31	1.418.886
Au 1er janvier 2015	787.320	(28.927)	(12.376)	46.562	5.258	677.561	31	1.470.170
<u>Résultat global de la période</u>								
- Compte de résultat						48.522		48.522
- Autres éléments du résultat global		5.732	20.292		26.025			26.025
<u>Transactions avec les actionnaires</u>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent	(4.000)					(60.083)		(60.083)
<u>Transferts</u>								
- transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				27.563	27.563	(27.563)		0
Au 30 juin 2015	783.320	(23.195)	7.916	74.124	58.845	638.437	31	1.480.632

1.6 Tableaux consolidé des Flux de Trésorerie

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2016	30/06/2015
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat de la période		59.671	48.522
<i>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</i>			
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	71.390	66.561
Mouvements sur provisions		4.246	(3.931)
Gains sur la vente d'immobilisations	09-10	(167)	1.918
Réductions de valeurs sur créances commerciales		5.386	15.514
Produits financiers		(300)	(1.337)
Charges financières	06	32.897	33.054
Charges d'impôt reconnus en comptes de résultat	24-A	39.021	35.195
Soldes Tarifaires	01-B	67.282	26.281
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0
Flux de trésorerie opérationnel avant variations du fonds de roulement		279.427	221.776
Variations du fonds de roulement			
Variation des stocks		(1.671)	(2.792)
Variation des créances commerciales et autres créances	12	(75.059)	(74.575)
Variation des dettes commerciales et autres dettes		34.629	25.998
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		237.326	170.406
Intérêts versés	06	(25.979)	(24.940)
Intérêts reçus		327	1.200
Impôts payés ou reçus		(17.422)	2.404
Soldes Tarifaires récupérés		3.383	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		197.635	149.071
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Achat d'immobilisations incorporelles	09-10	(6.946)	(5.045)
Vente d'immobilisations incorporelles	09-10	0	0
Achat d'immobilisations corporelles	09-10	(148.572)	(126.627)
Vente d'immobilisations corporelles	09-10	200	(1.075)
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		2.358	0
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(152.960)	(132.747)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Variation de capital		(132)	(4.000)
Emission d'emprunts	16	0	202.400
Remboursement d'emprunt	16	(3.144)	(4.739)
Emission et remboursement de prêts et cautionnements	11	(1.421)	(9)
Dividendes versés		(21.714)	(17.066)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(26.412)	176.586
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		18.263	192.910
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		108.910	128.001
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		127.174	320.911

2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES

Note préliminaire aux Etats Financiers Consolidés Condensés

Annexes à l'état du résultat global

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

Annexes à l'état de la situation financière

Note 09 - Immobilisations incorporelles
Note 10 - Immobilisations corporelles
Note 11 - Actifs financiers
Note 12 - Créances commerciales, autres créances et actifs d'impôts courants
Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
Note 16 - Emprunts
Note 18 - Autres dettes et autres passifs
Note 20 - Avantages au personnel - Général
Note 22 - Avantages au personnel - Régimes à prestations définies
Note 24 A - Impôts Courants
Note 24 B - Impôts Différés
Note 28 - Instruments dérivés

Autres annexes aux états financiers

Note 31 - Gestion des risques financiers

Note préliminaire aux annexes des états financiers consolidés condensés

A. Entité comptable et groupe Ores

Le groupe ORES (ci-après désigné le « Groupe ») est constitué, d'une part, d'ORES Assets scrl, créée à partir de la fusion des huit intercommunales mixtes wallonnes de distribution de gaz et d'électricité survenue le 31 décembre 2013 avec effet rétroactif au 01 janvier 2013 (ci-après désignées « GRD » ou ORES Assets), et d'autre part, de la société coopérative à responsabilité limitée ORES (ci-après désignée « ORES scrl »), dont la quasi-totalité des parts est détenue par le GRD (99,68%) ; le reste (0,32%) étant détenu par sept intercommunales pures de financement et le groupe RESA.

A cela s'ajoute également deux sociétés détenues partiellement par ORES scrl : ATRIAS, détenue à 16,67%, et Index'is détenue à 30%. Jusqu'au 31 décembre 2014, dû au fait de l'influence notable d'ORES scrl sur ces deux sociétés, le groupe les consolidait par mise en équivalence. En 2015, suite à la décision prise par le conseil d'administration d'Index'is de fusionner Index'is avec Eandis au 01^{er} janvier 2016, cette participation a été reclassée en « actifs détenus en vue de la vente » en 2015 et est sortie des comptes consolidés en 2016 par la concrétisation de l'opération.

Le GRD est une intercommunale mixte : il est détenu à 75% par les communes et les intercommunales pures de financement wallonnes du territoire qu'il couvre, et à 25% par Electrabel SA.

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

B. Approbation des états financiers consolidés condensés

Le conseil d'administration d'ORES Assets a approuvé et arrêté les états financiers consolidés condensés du Groupe, pour les six mois se clôturant le 30 juin 2016, en date du 26 octobre 2016.

C. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le Groupe dans la préparation de ses états financiers consolidés condensés intermédiaires sont conformes à celles appliquées dans les états financiers consolidés 2015 du Groupe.

C.1. Base de préparation

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés condensés intermédiaires comprennent les états financiers consolidés condensés intermédiaires du Groupe au 30 juin 2016. Ils ont été préparés conformément à la norme comptable International Accounting Standards (IAS) 34 «*Information financière intermédiaire* » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ces comptes consolidés condensés ne comprennent pas toutes les informations requises pour des comptes consolidés annuels complets et doivent dès lors être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2015.

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

Devise fonctionnelle et de présentation

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

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

Le Groupe a appliqué les normes et les interprétations applicables à la période clôturée au 31 décembre 2015 à l'exception des nouvelles normes ou interprétations applicables au 01 janvier 2016.

Normes et Interprétations nouvelles applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2016.

- IFRS 14 *Comptes de report réglementaire* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2015) ;
- Amendements à IAS 1 *Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 27 *Etats financiers consolidés et individuels - Méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 19 *Avantages au personnel – Cotisations des employés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2015) ;
- Amendements à IAS 16 *Immobilisations Corporelles* et IAS 38 *Immobilisations Incorporelles - Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016) ;
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016) ;

Normes et interprétations émises, mais pas encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2016.

- IFRS 9 *Instruments financiers* et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 01^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 16 *Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 7 *Etat des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 12 *Impôts sur le résultat – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen).

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

D. Faits marquants de l'année 2016

- Le janvier, ORES a lancé son programme « Optimum ». Mis en place dans le contexte de l'instauration d'une nouvelle méthodologie tarifaire pour la période 2018 – 2022, ce projet vise à créer de la valeur au sein de l'entreprise afin de permettre la réalisation de nos grands projets stratégiques dans les années à venir (Atrias, réseaux et comptage intelligents, notamment) ;
- Au 01^{er} janvier 2016, l'apport en nature « FRASNES-Lez-Anvaing » est effectif ainsi que la scission partielle ORES ASSETS / FOURONS ; la commune de Fourons étant transférée à INTER-ENERGA (INFRA) ;
- En février, soit six mois après le début de notre opération de promotion du gaz naturel, l'ensemble des gestionnaires de réseau de distribution, Fluxys (le gestionnaire du réseau de transport) et l'ARGB (l'Association Royale des Gaziers Belges) s'associent pour une campagne marketing nationale ;
- Le 23 juin 2016, les actionnaires d'ORES Assets ont approuvé, lors de l'assemblée générale ordinaire, le paiement d'un dividende brut total de 71,1 Mio EUR.

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

Note 01 A – Chiffre d’Affaires

<u>Electricité</u>	30/06/2016	30/06/2015
Redevance de transit	459.145	431.749
Obligations de service public (OSP)	9.688	8.594
Interventions de la clientèle	21.527	22.247
Autres	368	626
	490.729	463.216

<u>Gaz</u>	30/06/2016	30/06/2015
Redevance de transit	132.289	108.976
Obligations de service public (OSP)	4.788	8.496
Interventions de la clientèle	3.261	2.113
	140.338	119.584

<u>Non alloué</u>	30/06/2016	30/06/2015
Gestion de stock tiers	4.145	2.191
Contrats de construction	3.502	2.545
Gestion de réseau tiers	9.343	9.513
	16.990	14.248

Total chiffre d'affaires	648.057	597.049
---------------------------------	----------------	----------------

Redevance de transit

L'évolution à la hausse des redevances de transit électricité (+27,4 Mio EUR) provient en grande partie de la hausse des quantités transportées (+3,5%) combinée avec une hausse des tarifs du réseau de distribution par rapport à la même période en 2015.

L'évolution à la hausse des redevances de transit gaz (+23,3 Mio EUR) est liée à une hausse des tarifs du réseau de distribution par rapport à la même période en 2015, les quantités facturées restant en effet stables, les degrés-jours¹ répertoriés durant l'hiver 2015-2016 étant similaires à ceux de l'hiver 2014-2015.

Obligations de service public (OSP)

La diminution du chiffre d'affaires lié aux OSP est principalement relative à la diminution des ventes de gaz aux clients sous fournisseur X (-2,9 Mio EUR).

¹ Les degrés-jours donnent une image du profil moyen des besoins en chauffage d'une habitation en Belgique. Pour un jour donné, les degrés-jours utilisés par le secteur du gaz naturel en Belgique sont égaux à la différence entre 16,5 °C et la température moyenne mesurée par l'IRM à Uccle

Note 01 B – Soldes Tarifaires

1. Etat de la situation financière

<u>Créances Tarifaires</u>	30/06/2016	31/12/2015
Période Tarifaire 2008-2016	124.494	175.323
	124.494	175.323
<u>Dettes Tarifaires</u>		
Période Tarifaire 2008-2016	(58.030)	(38.193)
	(58.030)	(38.193)
Total Soldes Tarifaires	66.464	137.130

2. Etat du résultat global

<u>Electricité</u>	30/06/2016	30/06/2015
Période Tarifaire 2008-2016	(25.635)	(2.675)
Acompte 2016 récupéré	(1.826)	(1.841)
	(27.461)	(4.516)
<u>Gaz</u>		
Période Tarifaire 2008-2016	(41.647)	(20.208)
Acompte 2016 récupéré	(1.557)	(1.557)
	(43.204)	(21.765)
Total Soldes Tarifaires	(70.665)	(26.281)

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

Les soldes tarifaires à fin juin 2016 résultent en un solde tarifaire débiteur d'un montant de 66,5 Mio EUR (contre 137,1 Mio EUR à fin 2015) et provient principalement des écarts constatés entre les coûts non contrôlables réellement engagés pendant cette période réglementaire et les hypothèses budgétaires initiales approuvées par le régulateur.

A fin juin 2016, un acompte de 10 % des créances/ dettes tarifaires cumulés à fin 2013 peut être récupéré / doit être restitué via les tarifs de distribution tel que décidé par la CWaPE dans sa méthodologie tarifaire adoptée en 2015 (voir à ce sujet le rapport annuel IFRS 2015). Ceci a permis de récupérer une légère partie des soldes tarifaires cumulés à fin 2013 pour un montant de 3,4 Mio EUR à fin juin 2016 (1,8 Mio EUR en électricité et 1,6 Mio EUR en gaz).

Nos soldes réglementaires diminuent fortement en 2016 (-70,7 Mio EUR) à concurrence de -27,5 Mio EUR en électricité et de -43,2 Mio EUR en gaz mais il est toutefois important de signaler que le calcul des actifs et passifs réglementaires au 30 juin est nettement moins relevant que le calcul effectué au 31 décembre 2016 sur une année pleine.

Note 03 – Coût des ventes

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Approvisionnement et marchandises		
Achat d'énergies (OSP - gaz et électricité)	13.908	15.639
Pertes sur réseau (électricité)	19.139	19.352
Marchandises	3.906	2.602
	36.953	37.593
Redevances de transport (électricité)	177.954	179.165
Redevances de voirie	21.628	20.950
	236.535	237.708

Approvisionnements et marchandises

Les achats d'énergies sont relatifs à la clientèle protégée dans le cadre des OSP. Ils sont en baisse de 1,7 Mio EUR due en grande partie à une diminution des achats de gaz relatifs à la clientèle protégée (en lien avec le chiffre d'affaires lié aux OSP gaz).

Redevances de transport

Au niveau des redevances de transport, elles ont diminué de 1,2 Mio EUR principalement lié au fait que l'année 2015 a été influencée négativement par une régularisation d'année antérieure pour un montant de 3,4 Mio EUR, alors qu'en 2016, les comptes n'ont été impactés que d'une régularisation de -0,2 Mio EUR.

Note 06 – Charges financières

	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts sur les emprunts classiques	8.421	10.936
Intérêts sur billets de trésorerie	3.498	3.476
Intérêts sur emprunts obligataires	11.724	11.233
Autres charges d'intérêt (swaps)	6.002	7.737
Total des charges d'intérêt	29.645	33.382
Effet de la désactualisation des provisions	3.067	(447)
Autres charges financières	185	118
Total des charges financières	32.897	33.054

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

La charge de 3 Mio EUR liée à la désactualisation des provisions pour avantages au personnel est due à la baisse, à fin juin 2016, du taux d'actualisation, passant de 1,96% à 1,31% (voir également la note 22) faisant ainsi évoluer à la hausse le montant de la provision, et in fine augmenter la charge financière.

Note 09 – Immobilisations Incorporelles

	30/06/2016	31/12/2015
Coût d'acquisition	51.291	44.345
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(17.136)	(13.010)
	34.155	31.335

		Logiciels	Développement	Total
Coût				
Solde à l'ouverture de l'exercice	2015	20.968	7.736	28.704
Acquisitions		10.528	700	11.228
Développements en interne			4.413	4.413
Cessions/Désaffectations				0
Solde à l'ouverture de l'exercice	2016	31.496	12.849	44.345
Acquisitions		4.155	1.337	5.492
Développements en interne			1.454	1.454
Cessions/Désaffectations				0
Solde à la clôture de l'exercice	2016	35.651	15.640	51.291

Amortissements et réductions de valeur cumulés

Solde à l'ouverture de l'exercice	2015	(5.691)	(1.605)	(7.296)
Charges d'amortissement		(3.799)	(1.915)	(5.714)
Cessions/Désaffectations				0
Solde à l'ouverture de l'exercice	2016	(9.490)	(3.520)	(13.010)
Charges d'amortissement		(2.751)	(1.375)	(4.126)
Cessions/Désaffectations				0
Solde à la clôture de l'exercice	2016	(12.241)	(4.895)	(17.136)
		23.410	10.745	34.155

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

Les principales immobilisations incorporelles acquises en 2016 comprennent principalement le remplacement de l'outil de gestion du magasin central (0,5 Mio EUR), le développement de la nouvelle plateforme Atrias (2,1 Mio EUR) ou encore le développement de réseaux et compteurs intelligents (0,9 Mio EUR). L'évolution des techniques en matière de gestion de réseaux, les compteurs 'intelligents' mais aussi d'autres développements montrent que des coûts importants de 'recherche et développement' sont générés et qu'il est fort probable qu'ils se répartissent sur des périodes plus longues que précédemment. Dans cette optique, depuis 2012, le Groupe a dès lors pris l'option de procéder à l'activation de certaines charges liées aux activités de développement (2,8 Mio EUR d'activation à fin juin 2016).

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

Note 10 – Immobilisations Corporelles

	30/06/2016	31/12/2015
Coût d'acquisition	5.980.084	5.833.881
Dépréciations et réductions de valeur cumulées	(2.309.791)	(2.244.864)
	3.670.293	3.589.017
Terrains et bâtiments	89.021	85.239
Réseau de distribution	3.550.561	3.468.434
Equipements	30.007	31.040
Autres	704	4.304
	3.670.293	3.589.017

		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
Coût						
Solde à l'ouverture de l'exercice	2015	117.874	5.354.434	136.628	8.307	5.617.243
Acquisitions		11.142	259.924	8.109		279.175
Cessions/Désaffectations		(10.410)	(38.657)	(3.147)		(52.214)
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente		(45)	(10.278)			(10.323)
Autres						0
Solde à l'ouverture de l'exercice	2016	118.561	5.565.423	141.590	8.307	5.833.881
Acquisitions		1.139	137.783	2.222		141.144
Apport en nature de la communes de Frasnes-Lez-Anvaing		94	7.334			7.428
Cessions/Désaffectations			(103)	(2.266)		(2.369)
Autres		5.854			(5.854)	0
Solde à la clôture de l'exercice	2016	125.648	5.710.437	141.546	2.453	5.980.084

Amortissements et réductions de valeur cumulées

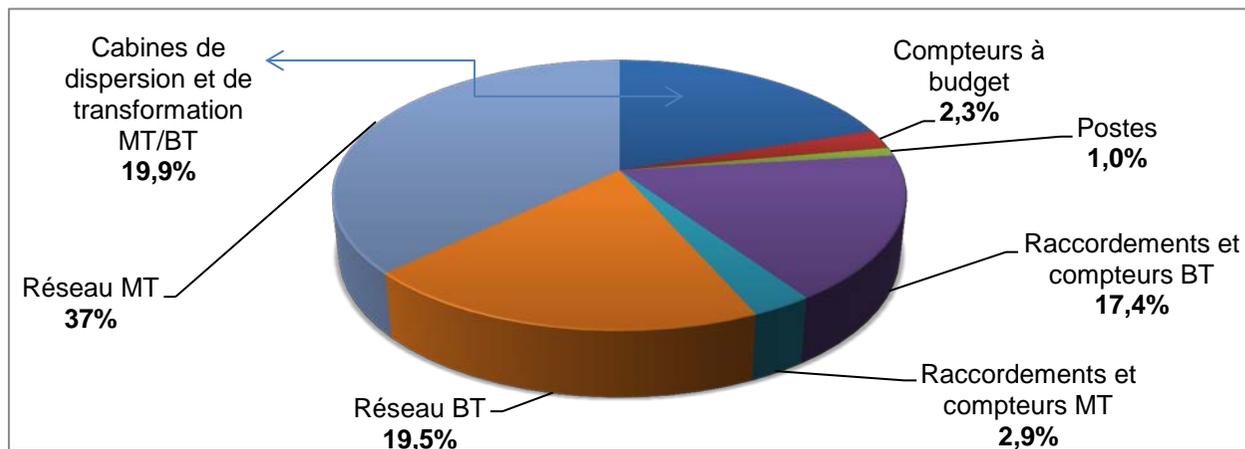
		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
Solde à l'ouverture de l'exercice	2015	(38.070)	(2.010.676)	(107.474)	(3.854)	(2.160.074)
Charges de dépréciation		(1.976)	(127.663)	(6.172)	(149)	(135.960)
Cessions/Désaffectations		6.724	38.656	3.096		48.476
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente			2.694			2.694
Autres						0
Solde à l'ouverture de l'exercice	2016	(33.322)	(2.096.989)	(110.550)	(4.003)	(2.244.864)
Charges de dépréciation		(1.029)	(62.964)	(3.249)	(22)	(67.264)
Cessions/Désaffectations			77	2.260		2.337
Autres		(2.276)			2.276	0
Solde à la clôture de l'exercice	2016	(36.627)	(2.159.876)	(111.539)	(1.749)	(2.309.791)
Comptabilisé au coût historique		89.021	3.550.561	30.007	704	3.670.293
Comptabilisé au coût réévalué						

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

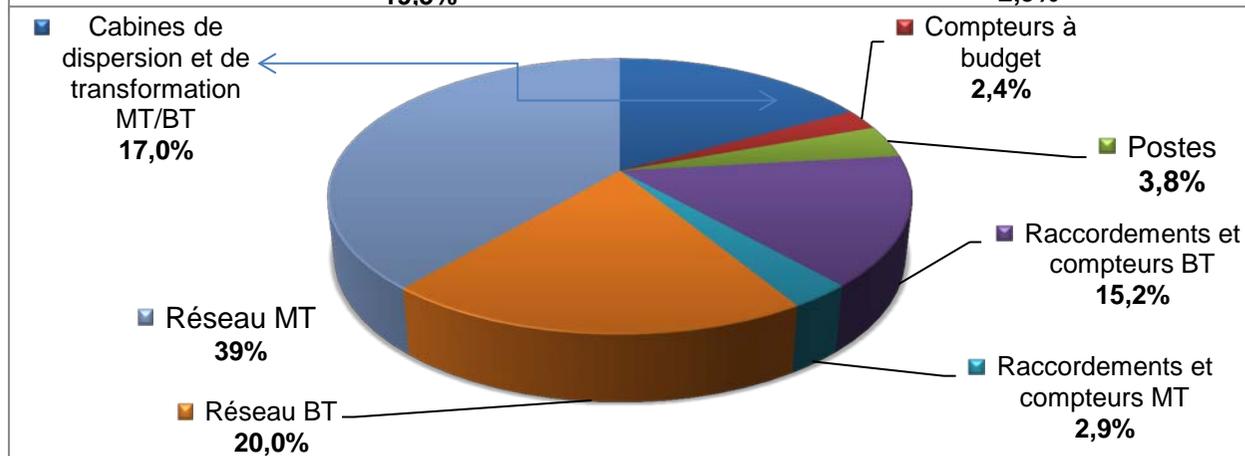
Les investissements de 2016 (comme ceux de 2015) sont principalement liés à notre réseau de distribution gaz et électricité pour un montant total de 137 Mio EUR, composés principalement de :

- En Electricité : de 58% de remplacement d'équipements et de 42% d'extension de réseaux et d'installations de nouvelles cabines pour un montant total de 92 Mio EUR (178 Mio EUR à fin 2015).

ANNEE 2016

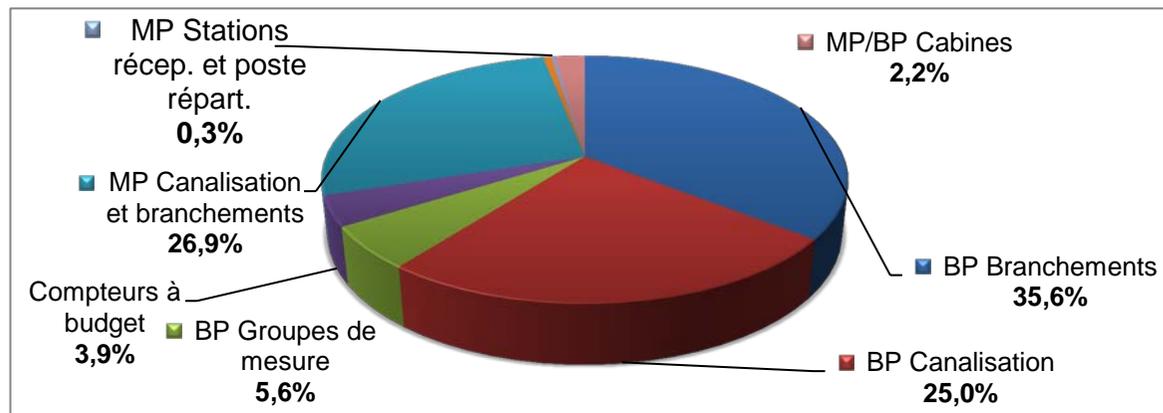


ANNEE 2015

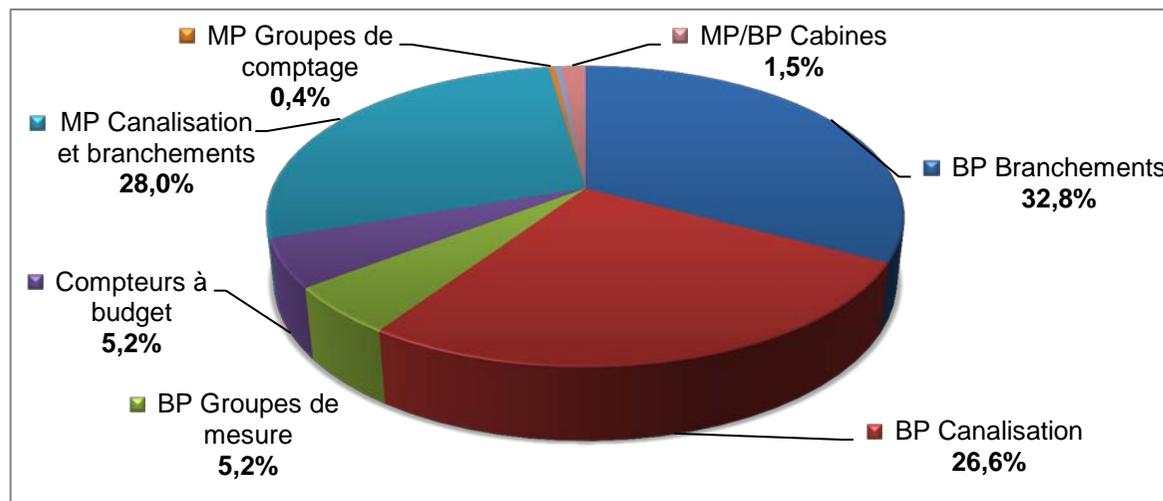


- Au niveau des investissements en gaz, 60% ont été consacrés à des travaux d'assainissement et 40% à des extensions du réseau existant pour un montant total de 46 Mio EUR (84 Mio EUR à fin 2015).

ANNEE 2016



ANNEE 2015



- Comme mentionné dans notre rapport annuel 2015, la commune de Frasnes-Lez-Anvaing est devenue actionnaire d'ORES Assets au 01er janvier 2016 via l'apport en nature de son réseau. Le montant des immobilisés acquis par ORES Assets via cette opération est de 7,4 Mio EUR.

Note 11 – Actifs Financiers

	Non courant		Courant	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Actifs financiers disponibles à la vente				
Instrument de capitaux propres non cotés	841	841		
	841	841	0	0
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats				
Actifs détenus en vue de la vente - Index'Is				986
Actifs détenus en vue de la vente - Commune de Fourons				10.190
Instrument de capitaux propres cotés - Sicav's et stock options			8.136	6.632
	0	0	8.136	17.808
Prêts et créances				
Créances commerciales	151		234.840	170.588
Autres créances	6.029	4.704	5.888	45.882
	6.180	4.704	240.728	216.470
	7.021	5.545	248.864	234.278

La juste valeur

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

Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2015, la participation de 30% détenue par le Groupe sur la société INDEX'IS a été vendue avec prise d'effet comptable au 01er janvier 2016 sans aucune conséquence sur le compte de résultat consolidé au 30 juin 2016.

De même, l'opération de cession de la commune de Fourons s'est réellement concrétisée en 2016 avec effet rétroactif au 01 er janvier 2016.

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

	Non courant		Courant	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Créances commerciales				
Distribution			189.908	125.720
Obligations de service public (OSP)			52.560	50.726
Autres			30.410	29.463
Réductions de valeur sur créances commerciales			(38.038)	(35.321)
	0	0	234.840	170.588
Autres créances				
Dividende intérimaire			0	42.064
TVA			1	282
Autres	6.029	4.704	7.849	5.419
Réductions de valeur sur autres créances			(1.962)	(1.883)
	6.029	4.704	5.888	45.882
Actifs d'impôts courants			15.116	2.617
	0	0	15.116	2.617
	6.029	4.704	255.844	219.087

Au niveau des créances commerciales, l'augmentation (+64,3 Mio EUR) est principalement due aux créances liées aux redevances de transit en forte hausse à fin juin 2016 (+43,7 Mio EUR). Cela suit la tendance constatée au niveau du chiffre d'affaires relatif à la distribution qui est également en forte croissance au 30 juin 2016 (+50,7 Mio EUR tous fluides confondus - Voir note 01 A)

Concernant les autres créances, la diminution (-40 Mio EUR) est principalement due au paiement, en juin 2016, du solde des dividendes approuvés lors de l'assemblée générale du 23 juin ainsi que du précompte mobilier y lié.

Concernant les actifs d'impôt courant, ceux-ci sont principalement constitués des versements anticipés à l'impôt des sociétés effectués durant le 1er semestre 2016.

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

Prêts et créances qui ne sont pas dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Non dû	203.575	137.892	18.471	45.695
Jusqu'à 60 jours	(673)	2.026	579	405
Entre 61 et 90 jours	2.384	1.535	205	
Entre 91 et 180 jours	519	396	472	
Supérieur à 180 jours	1.152	838		
	206.957	142.687	19.727	46.100

Mouvements dans la provision liée aux réductions de valeur

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Au 1er janvier	35.321	43.104	1.883	2.595
Réductions de valeur comptabilisées	3.327	68	79	
Reprises de réductions de valeur	(610)	(7.851)		(712)
Solde à la clôture de l'exercice	38.038	35.321	1.962	1.883

Provisions pour réductions de valeur

	30/06/2016	31/12/2015
Etat de la situation financière	(40.000)	(37.204)
Etat du résultat global	(5.174)	(12.366)

En 2015, suite à la fin du marché de recouvrement des créances échues à fin 2014, tous les dossiers n'ayant pu aboutir ont fait l'objet d'une prise en charge définitive et dès lors, pour une grosse partie d'entre eux d'une reprise de réductions de valeur. Durant l'année 2015, un nouveau marché public a été finalisé pour les créances échues à partir de 2015 et une nouvelle méthode de calcul de réductions de valeur a été mise en place (voir notre rapport annuel 2015). Ces événements ont permis de diminuer le montant de nos réductions de valeur en 2016 de 7,2 Mio EUR.

Prêt et créances qui sont dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Jusqu'à 60 jours		(369)		
Entre 61 et 90 jours		(55)		127
Entre 91 et 180 jours	4.387	4.500		312
Supérieur à 180 jours	61.534	59.146	3.239	3.843
	65.921	63.222	3.239	4.282

Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

	30/06/2016	31/12/2015
Trésorerie	10.956	4.886
Dépôts à terme	116.218	104.024
	127.174	108.910

A fin juin 2016, les placements, représentant un montant total de 116 Mio EUR, ont été réalisés conformément aux décisions du Conseil d'administration de mettre en place une politique prudente dans ce cadre. Le placement dans la sicav Belgian Companies Opportunities (banque Degroof) représente au 30/06/16 un montant actualisé de 5,2 Mio EUR (5 Mio EUR fin 2015) tandis que les placements à terme sur compte bancaires représentent 111 Mio EUR.

Note 16 – Emprunts

	Valeur comptable		Juste valeur		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	Niveau hiérarchique
Non garantis - Non courant					
Prêts bancaires	995.747	999.179	1.025.932	1.029.812	Niveau 2
Billets de trésorerie – Placements privés	189.750	189.750	211.796	215.636	Niveau 2
Emprunts Obligataires	625.878	625.585	890.777	814.048	Niveau 2
Autres	3.484	3.505	4.534	3.318	Niveau 2
	1.814.859	1.818.019	2.133.039	2.062.814	
Non Garantis - Courant					
Prêts bancaires	109.754	109.147	109.754	109.147	Niveau 2
Billets de trésorerie court terme	49.989	49.988	49.989	49.988	Niveau 2
Billets de trésorerie – Placements privés	1.970	4.353	1.970	4.353	Niveau 2
Emprunts Obligataires	15.762	10.182	15.762	10.182	Niveau 2
Autres	40		40		Niveau 2
	177.515	173.670	177.515	173.670	
Total des dettes financières	1.992.374	1.991.689	2.310.554	2.236.484	
Parmi lesquelles : courantes	177.515	192.024	177.515	173.670	
Parmi lesquelles : non courantes	1.814.859	1.923.274	2.133.039	2.062.814	

Durant le 1er semestre 2016, aucune opération financière significative n'a été réalisée par le Groupe, celui-ci bénéficiant toujours de la trésorerie provenant des emprunts obligataires réalisés en 2015 d'un montant total de 200 Mio EUR.

Signalons que le Groupe a renouvelé les billets de trésorerie à court terme d'une valeur de 50 Mio EUR qui venaient à échéance en mars 2016 pour une durée de 6 mois.

Note 16 – Emprunts (suite)

Lexique des termes utilisés pour la segmentation des emprunts :

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

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

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

- **Produits structurés à barrière** : crédits dont le taux est fixe et inférieur aux taux classiques tant que le taux de référence (taux court terme euribor) ne dépasse pas un taux déterminé fixé à l'avance (la barrière).
- **Produits structurés de pente** : produits dont le taux est fonction d'une fourchette de variation entre les taux courts et les taux longs. Le taux de crédit est faible tant que l'écart entre le taux fixe long et le taux fixe court est inférieur à un seuil et il devient très nettement supérieur s'il dépasse ce seuil.

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

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

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

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

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

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

Note 16 – Emprunts (suite)

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

30/06/2016	Taux fixe	Taux fixe ajustable	Taux variable	Taux variable couvert	Taux variable structuré	TOTAL
Endéans l'année	75.988	10.288	2.149	69.434	19.656	177.515
>1 et <3 ans	124.195	20.590	4.299	119.002	39.313	307.398
>3 et <5 ans	84.425	20.610	9.299	184.548	39.313	338.194
>5 et <15 ans	355.168	44.099	8.984	381.806	100.487	890.543
>15 ans	278.723	0	0	0	0	278.723
	918.498	95.587	24.730	754.790	198.769	1.992.374

31/12/2015	Taux fixe	Taux fixe ajustable	Taux variable	Taux variable couvert	Taux variable structuré	TOTAL
Endéans l'année	72.131	10.288	2.161	69.434	19.656	173.670
>1 et <3 ans	76.002	20.590	4.299	119.002	39.313	259.206
>3 et <5 ans	135.175	20.610	9.299	184.548	39.313	388.944
>5 et <15 ans	355.067	44.099	8.984	381.806	101.212	891.168
>15 ans	278.701					278.701
	917.076	95.587	24.742	754.790	199.494	1.991.689

Note 16 – Emprunts (suite)

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

30/06/2016	Billets de trésorerie à court terme	Prêts bancaires	Placements Privés	Obligations	Autres	Total
Endéans l'année	49.989	109.754	1.970	15.762	40	177.515
>1 et <3 ans		196.050	109.750		1.598	307.398
>3 et <5 ans		257.851	80.000		343	338.194
>5 et <15 ans		541.845		347.155	1.543	890.543
>15 ans				278.723		278.723
	49.989	1.105.501	191.720	641.640	3.524	1.992.374

31/12/2015	Billets de trésorerie à court terme	Prêts bancaires	Placements Privés	Obligations	Autres	Total
Endéans l'année	49.988	109.147	4.353	10.182		173.670
>1 et <3 ans		198.758	59.000		1.448	259.206
>3 et <5 ans		257.851	130.750		343	388.944
>5 et <15 ans		542.570		346.884	1.714	891.168
>15 ans				278.701		278.701
	49.988	1.108.326	194.103	635.767	3.505	1.991.689

Tous les emprunts sont contractés en euros.

Lignes de crédit non utilisées

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

Note 18 – Autres dettes et autres passifs

	Valeur comptable	
	30/06/2016	31/12/2015
Sécurité sociale et autres taxes	21.839	16.841
Avantages au personnel à court terme et provisions liées	58.699	31.433
Charges à payer	3.490	206
Produit reporté	2.506	1.791
Instruments dérivés - Swaps	27.554	30.168
Autres	15.030	4.443
	129.118	84.882
Parmi lesquels : non courant	25.572	27.029
Parmi lesquels : courant	103.547	57.853

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+27,3 Mio EUR) s'explique par le fait que des provisions relatives au bonus, primes et pécules de vacances ne s'éteignent qu'au moment de leur utilisation dans le courant du second semestre, ou en fin d'année au moment du paiement.

Le poste "Autres" augmente de 10,6 Mio EUR suite entre-autre au paiement de la créance liée à la cession de la commune de Fourons (8,7 Mio EUR) que nous avons compensée avec les autres comptes- courant détenus sur des tiers.

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

Note 20 – Avantages au personnel – Général

Etat de la situation financière

	30/06/2016	31/12/2015
Non courant		
Avantages liés aux pensions	(154.674)	(178.373)
Avantages liés aux pensions - Rentes	88.868	89.945
Autres avantages postérieurs à l'emploi	106.526	105.759
Autres avantages à long terme	31.485	30.487
	72.205	47.818
Effet du plafond de l'actif	111.616	130.379
	183.821	178.197
Courant		
Rémunérations et primes	58.699	31.433
	58.699	31.433
	130.904	79.251

L'augmentation de nos engagements pour avantages au personnel provient principalement de la diminution du taux d'actualisation qui passe de 1,96% fin 2015 à 1,31% à juin 2016 suite à la baisse des taux d'intérêts sur les marchés financiers en 2016 (+24 Mio EUR)

En effet, en réaction à la sortie attendue de la Grande-Bretagne de l'U.E., les taux d'intérêts sur les marchés financiers ont plongé. Afin de limiter l'impact de cet évènement exceptionnel sur les comptes consolidés au 30 juin 2016, la direction a décidé d'utiliser le taux d'actualisation fixé au 31 mai 2016, à savoir 1,31%. Ce taux sera bien entendu revu lors de notre clôture des comptes au 31 décembre 2016.

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+27,3 Mio EUR) s'explique par le fait que des provisions relatives au bonus, primes et pécules de vacances ne s'éteignent qu'au moment de leur utilisation dans le courant du second semestre, ou en fin d'année au moment du paiement.

Signalons qu'à fin juin 2016, à l'exception du taux d'actualisation, aucune hypothèse n'est modifiée pour estimer les avantages au personnel.

Note 22 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies

Plan de pension à prestations définies couvert par des actifs de couverture :

Différents plans de pension à prestations définies existent au sein d'ORES scrl et sont régis par la commission paritaire du secteur Gaz et Electricité (CP 326). Ils sont destinés dans la majorité des cas aux agents barémisés engagés avant le 01/01/2002 ainsi qu'aux agents cadres et à la direction engagés avant le 01/05/1999, dans le cadre d'un contrat à durée indéterminée et bénéficiant du statut Gaz et Electricité. Le capital de retraite qui sera versé aux travailleurs dépend en grande partie du nombre d'années et des mois de service accomplis sous contrat de travail à l'âge normal de la retraite même en cas d'anticipation (cette ancienneté est complétée le cas échéant d'une ancienneté complémentaire fixée par la CCT et la convention-cadres 2007-2008) et du traitement de l'agent à l'âge de la retraite. En cas de décès de l'agent avant sa retraite, un capital décès sera versé à ses ayants droits ainsi qu'une rente annuelle à chaque enfant de l'agent âgé de moins de 25 ans. Ces engagements sont repris dans la partie « engagements avec actifs de couverture ».

Plan de pension à prestations définies non couvert par des actifs de couverture :

Au sein de cette rubrique se trouve un régime appelé « régime par frais généraux ». Ce régime, fermé depuis le 1/1/1993, vise à octroyer à l'âge de la retraite une rente viagère qui s'élève à 75% du dernier salaire pour une carrière complète sous déduction de la pension légale paritaire. En cas de décès, la rente est réversible à 60% en faveur du conjoint survivant. Pour les orphelins, la rente est fixée à 15% de la rente de retraite ou à 25% pour les orphelins de père et mère (maximum 3 orphelins). Pour les agents bénéficiant de ce régime et toujours actifs au 01/01/2007, des droits acquis en matière de retraite sont constitués pour la carrière postérieure à cette date dans l'OFP Elgabel. Cette rubrique comprend également des avantages octroyés par le Groupe à la retraite des agents tels que le remboursement de soins de santé et un avantage tarifaire.

Etat de la situation financière

	30/06/2016	31/12/2015
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes financés	218.031	202.210
Actifs des régimes	(372.705)	(380.583)
Déficit / (surplus)	(154.674)	(178.373)
Valeur actualisée des autres avantages à long terme/Régimes financés	42.743	41.608
Actifs des régimes des autres avantages à long terme	(11.258)	(11.121)
Déficit / (surplus)	31.485	30.487
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes non financés	195.394	195.704
Effet du plafond de l'actif	111.616	130.379
Passif net découlant de l'obligation au titre des prestations définies	183.821	178.197
Droits au remboursement	(1.909)	(2.047)

Note 22 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies (suite)

Etat du résultat global

	30/06/2016	30/06/2015
Coût des services		
Coût des services rendus	3.875	5.470
Coût des services passés (y compris les réductions)		
(Gain)/perte découlant du règlement		
	3.875	5.470
Intérêt net sur le passif (actif) au titre des prestations définies		
Charge d'intérêt découlant de l'obligation au titre des prestations définies	3.796	3.280
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	(2.330)	(2.492)
	1.466	788
(Produits)/Charges comptabilisés au compte de résultat à l'égard des régimes à prestations définies	5.341	6.258
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (OCI)		
	30/06/2016	30/06/2015
(Gains)/pertes actuariels découlant des obligations au titre des prestations définies, provenant de:		
i) modifications des hypothèses démographiques		
ii) modifications des hypothèses financières	26.503	(25.743)
iii) ajustements découlant de l'expérience		
iv) sous-total	26.503	(25.743)
i) Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	(2.393)	(5.012)
ii) modifications des hypothèses financières		14
Changement de l'effet du plafond de l'actif hors intérêt y relatif	(18.763)	
	5.347	(30.741)
(Produits)/Charges des régimes à prestations définies	10.688	(24.483)

La charge importante enregistrée en autres éléments du résultat global en juin 2016 provient essentiellement de la variation du taux d'actualisation passant de 1,96% à fin 2015 à 1,31% en juin 2016 ayant un impact négatif de 26 Mio EUR et ce, suite à la baisse des taux d'intérêt sur les marchés financiers durant le premier semestre 2016. Néanmoins, la hausse de nos obligations de pension nous a permis d'enregistrer un effet positif de 19 Mio EUR en autres éléments du résultat global suite à la réduction du plafonnement de l'actif enregistré fin 2015.

Note 22 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies (suite)

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

	30/06/2016	30/06/2015
Solde à l'ouverture de l'exercice	397.914	456.541
Coût des services rendus	3.875	5.470
Coût d'intérêt	3.796	3.280
Cotisations des participants des régimes	252	269
 <u>(Gains)/pertes actuariels provenant de:</u>		
i) modifications des hypothèses démographiques		
ii) modifications des hypothèses financières	26.503	(25.743)
iii) ajustements découlant de l'expérience		
Coût des services passés		
Avantages versés	(18.915)	(15.700)
Solde à la clôture de l'exercice	413.425	424.117

Mouvements dans la juste valeur des actifs des régimes :

	30/06/2016	30/06/2015
Solde à l'ouverture de l'exercice	380.583	355.859
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	2.330	2.492
Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	2.393	5.012
Ecart Actuariels		-14
Cotisations de l'employeur	6.062	7.735
Cotisations des participants des régimes	252	269
Avantages versés	(18.915)	(15.700)
Solde à la clôture de l'exercice	372.705	355.653

	30/06/2016	30/06/2015
Rendement réel des actifs du régime	4.723	7.504

Note 24 A – Impôts Courants

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

	30/06/2016	31/12/2015
Charge d'impôt exigible pour l'exercice	30.683	53.257
Ajustements comptabilisés au cours de l'exercice au titre de l'impôt exigible de périodes antérieures	(7)	383
Taxes relatives aux intérêts perçus	19	243
Taxes relatives aux dividendes déclarés		949
Charge d'impôt courant	30.695	54.832
Charge (produit) d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	8.326	25.372
Charge (Produit) d'impôt différé	8.326	25.372
Total de la charge d'impôt comptabilisée en résultat	39.021	80.204

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

	30/06/2016	31/12/2015
Résultat avant impôt	99.295	229.319
Taux d'imposition en Belgique	33,99%	33,99%
Charge d'impôt théorique à payer	33.750	77.946
<u>Ajustements :</u>		
Impôt sur les dépenses non admises	1.474	3.074
Emploi intérêts notionnels	(1.558)	(4.333)
Charge d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	5.343	2.549
Produit d'impôt différé relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires		(607)
Taxes relatives aux intérêts perçus	19	243
Taxes relatives aux dividendes déclarés		949
	5.278	1.875
Taxes relatives à la période précédente	(7)	383
Total de la charge d'impôt relative à la période	39.021	80.204
<i>Taux effectif moyen</i>	39,30%	34,97%

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

	30/06/2016	31/12/2015
Charge (Produit) d'impôt différé sur la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(889)	(4.641)
Charge (Produit) d'impôt différé sur les régimes à prestations définies	1.817	29.050
	928	24.409

Note 24 B – Impôts Différés

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

	Actifs		Passifs		Net	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Immobilisations Incorporelles			(2.155)	(2.290)	(2.155)	(2.290)
Immobilisations corporelles			(82.237)	(74.856)	(82.237)	(74.856)
Immobilisations corporelles - Réévaluation			(287.421)	(290.876)	(287.421)	(290.876)
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(74)	(59)	(74)	(59)
Autres actifs courants	21.087	23.123			21.087	23.123
Provisions pour avantages au personnel	62.481	60.569			62.481	60.569
Autres Provisions			(5.442)	(2.900)	(5.442)	(2.900)
Autres Passifs non courants	8.692	9.187			8.692	9.187
Autres Dettes			(29)	(28)	(29)	(28)
Autres Passifs courants	30	459			30	459
Total des différences temporaires	92.290	93.338	(377.358)	(371.009)	(285.068)	(277.671)
Actifs (passifs) d'impôts différés	92.290	93.338	(377.358)	(371.009)	(285.068)	(277.671)
Compensation ¹	(92.290)	(93.338)	92.290	93.338	0	0
Total, net	0	0	(285.068)	(277.671)	(285.068)	(277.671)

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

Note 24 B – Impôts Différés (suite)

2. Mouvements enregistrés dans les comptes d'impôts différés

	Balance d'ouverture	Reconnus en compte de résultats	Reconnus en autres éléments du résultat global	Reconnus directement en fonds propres	Balance de clôture
Différences Temporaires					
Immobilisations Incorporelles	(2.290)	135			135
Immobilisations corporelles	(74.856)	(7.381)			(7.381)
Immobilisations corporelles - Réévaluation	(290.876)	3.455			3.455
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(59)	(15)			(15)
Autres actifs courants	23.123	(2.036)			(2.036)
Provisions pour avantages au personnel	60.569	94	1.817		1.911
Autres Provisions	(2.900)	(2.542)			(2.542)
Autres Passifs non courants	9.187		(495)		(495)
Autres Dettes	(28)				0
Autres Passifs courants	459	(36)	(394)		(430)
	(277.671)	(8.326)	928	0	(7.398)
Crédits d'impôt et pertes fiscales reportées					
Crédits d'impôt					0
Pertes fiscales reportées					0
	0	0	0	0	0
Total des mouvements, net	(277.671)	(8.326)	928	0	(7.398)

Note 24 B – Impôts Différés (suite)

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

	30/06/2016	31/12/2015
Impôts différés actifs		
Impôts différés passifs	(285.068)	(277.671)
	(285.068)	(277.671)

Note 28 – Instruments Dérivés

Résumé des instruments financiers dérivés

	Justes valeurs négatives	
	30/06/2016	31/12/2015
Instruments dérivés désignés dans des couvertures de flux de trésorerie		
Swaps de taux d'intérêt	27.554	30.168
	27.554	30.168
parmi lesquels : non courants	25.572	27.029
parmi lesquels : courants	1.982	3.139

Malgré la baisse des taux à long terme sur le premier semestre 2016, l'évolution de la juste valeur des swaps reste favorable (+2,6 Mio EUR). Ceci s'explique notamment par le fait d'une valorisation du portefeuille plus en lien avec l'évolution des marchés financiers en raison de l'arrivée à échéance de plusieurs contrats de swaps conclus à des taux élevés et bénéficiant d'une juste valeur moins favorable. Dès lors, l'indemnité de remploi que devrait payer le Groupe pour sortir des contrats de swaps est moins élevée de 2,6 Mio EUR par rapport au 31 décembre 2015, générant le gain enregistré au 30 juin 2016.

Note 31 – Gestion des risques financiers

1. Risque de crédit

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

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

Au niveau des créances commerciales, il convient de distinguer :

- les créances liées aux redevances de transit sur les fournisseurs d'énergie (190 Mio EUR en juin 2016 contre 126 Mio EUR fin 2015) :

→ concentration de risques étant donné que 2 clients représentent 72% du chiffre d'affaires redevance de transit en 2015 (2014 : 72,5%) – voir note sur l'information sectorielle dans le rapport annuel IFRS 2015.

Stratégie : obtention par le Groupe de garanties bancaires et analyse du bilan avant de déterminer les conditions de paiement accordées

- les créances liées aux obligations de service public (livraison d'énergie) et aux travaux (53 Mio EUR en juin 2016 contre 51 Mio EUR fin 2015)

→ Ces créances restent stables à fin juin 2016 (voir la note 13 sur les créances commerciales)

Stratégie : En 2015, un nouveau marché public relatif à la récupération des créances pour fourniture d'énergie et pour travaux a été finalisé. Ce marché public prévoit un taux de recouvrement par l'attributaire. La quote-part des créances couvertes par une réduction de valeur est donc calculée déduction faite du pourcentage de récupération prévu.

Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

Détail du risque de crédit maximal :

	30/06/2016	31/12/2015
Créances Commerciales et autres créances	240.728	216.470
Actifs financiers disponibles à la vente	841	841
Actifs détenus en vue de la vente	0	11.176
Trésorerie et équivalent de trésorerie	127.174	108.910
	368.743	337.397

2. Risque de Liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à s'acquitter de ses obligations liées aux instruments financiers.

Description générale de la manière dont le risque de liquidité est géré :

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

La politique de financement s'appuie sur la couverture des besoins de financement de l'année en cours et le maintien d'une trésorerie excédentaire.

Au niveau des sources de financements, le groupe dispose :

- d'un programme de billets de trésorerie de 250 Mio EUR actif depuis 2011. Fin juin 2016, son encours s'éleve à 239 Mio EUR comme à fin 2015 ;
- de lignes de crédit confirmées et non utilisées à hauteur de 100 Mio EUR. Ces dernières couvrent environ 40 % du besoin de financement annuel du groupe.

Ce dernier point et la diversification des sources de financement permettent au Groupe de limiter le risque de liquidité.

La liquidité du Groupe est en outre assurée via le maintien de disponibilités et de facilités de crédit confirmées.

Concernant le maintien des disponibilités, la trésorerie du Groupe s'élève à 127 Mio EUR au 30 juin 2016 (2015 : 109 Mio EUR) – voir note 14. Le détail des emprunts contractés par le Groupe est quant à lui repris en note 16.

Note 31 – Gestion des risques financiers (suite)

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

30/06/2016	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Créances Commerciales et autres créances	240.728	240.728						240.728
Actifs financiers disponibles à la vente	841						841	841
Actifs détenus en vue de la vente								0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	127.174	127.174						127.174
Total Actifs	368.743	367.902	0	0	0	0	841	368.743
Passifs Financiers dérivés	27.554	10.426	12.201	4.141	701			27.469
Emprunts	1.992.374	261.722	320.943	401.609	1.021.913	401.332		2.407.519
Autres Passifs financiers								0
Dettes Commerciales et autres dettes	202.304	202.304						202.304
Total Passifs	2.222.232	474.452	333.144	405.750	1.022.614	401.332	0	2.637.292
Total du risque de liquidité	(1.853.489)	(106.550)	(333.144)	(405.750)	(1.022.614)	(401.332)	841	(2.268.549)

31/12/2015	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Créances Commerciales et autres créances	216.470	216.470						216.470
Actifs financiers disponibles à la vente	841						841	841
Actifs détenus en vue de la vente	11.176	11.176						11.176
Trésorerie et équivalent de trésorerie	108.910	108.910						108.910
Total Actifs	337.397	336.556	0	0	0	0	841	337.397
Passifs Financiers dérivés	30.168	12.089	12.487	5.042	612			30.230
Emprunts	1.991.689	217.249	341.470	465.863	1.052.740	405.820		2.483.142
Autres Passifs financiers								0
Dettes Commerciales et autres dettes	203.488	203.488						203.488
Total Passifs	2.225.345	432.826	353.957	470.905	1.053.352	405.820	0	2.716.860
Total du risque de liquidité	(1.887.948)	(96.270)	(353.957)	(470.905)	(1.053.352)	(405.820)	841	(2.379.463)

3. Risque de marché

Risque du taux d'intérêt

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

Analyse de sensibilité

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

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

Nous prenons les derniers taux constatés le dernier jour ouvrable de la période concernée (31/12) et nous calculons la moyenne pour les Euribor (Euribor 1, 3, 6, 12 mois) et pour les IRS (d'une durée de 1 ans à 30 ans). Au 30/06/16, le taux moyen Euribor est de -0,220% (-0,079% fin 2015) et le taux moyen des swaps est de 0,245% (0,78% fin 2015).

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

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

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

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

	+ 50 points de base		- 50 points de base	
	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres
30/06/2016				
Emprunt	(1.943)		1.331	
Swap	815	(6)	(593)	(9.110)
	(1.128)	(6)	738	(9.110)
31/12/2015				
Emprunt	(6.043)		3.832	
Swap	2.877	4.242	(2.821)	(5.118)
	(3.166)	4.242	1.011	(5.118)

L'augmentation de 50 points de base ferait diminuer notre résultat avant impôt de 1,1 Mio EUR ainsi que nos fonds propres de 0,006 Mio EUR. Tandis qu'une diminution de 50 points de base ferait augmenter notre résultat de 0,7 Mio EUR mais aurait un impact négatif de 9 Mio EUR sur nos fonds propres.

4. Gestion du risque sur le capital

Aucune modification n'a été apportée sur ce point-là durant le 1er semestre 2016.

3. RAPPORT DU REVISEUR INDÉPENDANT

GROUPE ORES

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR L'INFORMATION INTERMÉDIAIRE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE DE LA SOCIÉTÉ POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 30 JUIN 2016

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé du GROUPE ORES au 30 juin 2016 ainsi que du compte de résultat consolidé, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau de des flux de trésorerie pour la période de six mois se clôturant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives ("l'information intermédiaire financière consolidée"). Le total du bilan s'élève à 4.274.427 (000) EUR et le compte de résultat global se solde par un bénéfice consolidé de 57.867 (000) EUR.

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

Étendue de l'examen limité

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

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'information, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.



AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM InterAudit is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

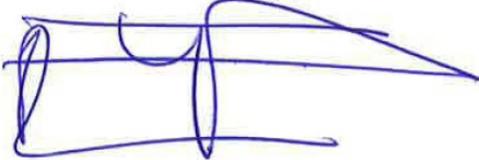
RSM InterAudit Scrl⁽¹⁾ - réviseurs d'entreprises - Siège social : chaussée de Waterloo 1151 - B 1180 Bruxelles
interaudit@rsmbelgium.be - TVA BE 0436.391.122 - RPM Bruxelles - ⁽²⁾ Société civile à forme commerciale

Member of RSM Toelen Cats Dupont Koevoets - Offices in Antwerp, Brussels, Charleroi, Mons and Zaventem

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information intermédiaire financière consolidée ne donne pas une image fidèle de la situation financière de GROUPE ORES au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés au sein de l'Union Européenne.

Gosselies, le 26 octobre 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Thierry Lejuste". The signature is stylized with several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

RSM INTERAUDIT SCRL
COMMISSAIRE
REPRÉSENTÉE PAR
THIERRY LEJUSTE