COMPTES SEMESTRIELS

ORES SC

30 JUIN 2026

Bilan ORES sc au 30.06.2026

ACTIF	30.06.2026	31.12.2025	Ecart €
ACTIFS IMMOBILISES	**2.351.213.020,21**	**2.365.897.116,15**	**-14.684.095,94**
Immobilisations incorporelles	**611.931,88**	**796.027,82**	**-184.095,94**
Immobilisations corporelles	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Immobilisations financières	**2.350.601.088,33**	**2.365.101.088,33**	**-14.500.000,00**
Entreprises liées	2.350.600.000,00	2.365.100.000,00	-14.500.000,00
Créances	*2.350.600.000,00*	*2.365.100.000,00*	*-14.500.000,00*
Autres immobilisations financières	1.088,33	1.088,33	0,00
Actions et parts	*288,33*	*288,33*	*0,00*
Créances et cautionnements en numéraire	*800,00*	*800,00*	*0,00*
ACTIFS CIRCULANTS	**407.907.607,86**	**465.332.688,84**	**-57.425.080,98**
Stocks et commandes en cours d'exécution	**130.860.772,18**	**125.788.133,10**	**5.072.639,08**
Stocks	130.860.772,18	125.788.133,10	5.072.639,08
Créances à un an au plus	**197.861.547,60**	**228.078.627,80**	**-30.217.080,20**
Créances commerciales	41.819.310,36	63.522.662,09	-21.703.351,73
Autres créances	156.042.237,24	164.555.965,71	-8.513.728,47
Placements de trésorerie	**5.683.454,17**	**6.713.591,01**	**-1.030.136,84**
Autres placements	5.683.454,17	6.713.591,01	-1.030.136,84
Valeurs disponibles	**34.344.544,74**	**98.171.516,09**	**-63.826.971,35**
Comptes de régularisation	**39.157.289,17**	**6.580.820,84**	**32.576.468,33**
TOTAL DE L'ACTIF	**2.759.120.628,07**	**2.831.229.804,99**	**-72.109.176,92**

PASSIF	30.06.2026	31.12.2025	Ecart €
CAPITAUX PROPRES	**459.950,34**	**461.805,66**	**-1.855,32**
Apport	**457.560,00**	**457.560,00**	**0,00**
Disponible	438.960,00	438.960,00	0,00
Indisponible	18.600,00	18.600,00	0,00
Résultat de la période	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Subsides en capital	**2.390,34**	**4.245,66**	**-1.855,32**
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFERES	**10.467.884,19**	**11.581.806,48**	**-1.113.922,29**
Provisions pour risques et charges et impôts différés	**10.467.884,19**	**11.581.806,48**	**-1.113.922,29**
Autres risques et charges	*10.467.884,19*	*11.581.806,48*	*-1.113.922,29*
DETTES	**2.748.192.793,54**	**2.819.186.192,85**	**-70.993.399,31**
Dettes à plus d'un an	**2.350.600.000,00**	**2.365.100.000,00**	**-14.500.000,00**
Dettes financières	2.350.600.000,00	2.365.100.000,00	-14.500.000,00
Emprunts obligataires non subordonnés	*630.000.000,00*	*630.000.000,00*	*0,00*
Etablissemens de crédit	*1.720.600.000,00*	*1.735.100.000,00*	*-14.500.000,00*
Dettes à un an au plus	**379.067.439,23**	**436.802.006,77**	**-57.734.567,54**
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	154.937.500,00	163.437.500,00	-8.500.000,00
Dettes financières	0,00	0,00	0,00
Dettes commerciales	115.331.529,56	118.749.790,21	-3.418.260,65
Fournisseurs	*115.331.529,56*	*118.749.790,21*	*-3.418.260,65*
Dettes fiscales, salariales et sociales	70.117.303,06	73.524.870,69	-3.407.567,63
Impôts	*7.917.021,66*	*6.359.260,91*	*1.557.760,75*
Rémunérations et charges sociales	*62.200.281,40*	*67.165.609,78*	*-4.965.328,38*
Autres dettes	38.681.106,61	81.089.845,87	-42.408.739,26
Compte de régularisation	**18.525.354,31**	**17.284.186,08**	**1.241.168,23**
TOTAL DU PASSIF	**2.759.120.628,07**	**2.831.229.804,99**	**-72.109.176,92**

Compte de résultats ORES sc au 30.06.2026

	30/06/2026	30/06/2025	Ecart €
VENTES ET PRESTATIONS	**480.973.423,28**	**467.258.337,84**	**13.715.085,44**
Chiffre d'affaires	472.671.895,15	461.754.081,87	10.917.813,28
Autres produits d'exploitation	8.301.528,13	5.504.255,97	2.797.272,16
COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS	**479.358.823,79**	**464.817.879,47**	**14.540.944,32**
Approvisionnement et marchandises	68.565.569,59	61.432.948,59	7.132.621,00
Achats	*73.474.411,15*	*73.807.660,51*	*-333.249,36*
Variation des stocks : augmentation (+), réduction (-)	*-4.908.841,56*	*-12.374.711,92*	*7.465.870,36*
Services et biens divers	251.704.959,24	241.394.354,36	10.310.604,88
Rémunérations, charges sociales et pensions	160.095.486,42	157.992.703,44	2.102.782,98
Amortissements et réductions de valeur sur les frais d'établissement, sur les immobilisations incorporelles et corporelles	184.185,58	314.106,61	-129.921,03
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	-171.677,57	-7.677,52	-164.000,05
Provisions pour risques et charges (dotations +, reprises -)	-1.113.922,29	2.518.241,94	-3.632.164,23
Autres charges d'exploitation	94.222,82	1.173.202,05	-1.078.979,23
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1.614.599,49**	**2.440.458,37**	**-825.858,88**
PRODUITS FINANCIERS	**28.393.000,23**	**23.980.602,13**	**4.412.398,10**
Produits des actifs circulants	27.898.113,13	22.888.017,50	5.010.095,63
Autres produits financiers	494.887,10	1.092.584,63	-597.697,53
CHARGES FINANCIERES	**28.393.000,23**	**23.980.602,13**	**4.412.398,10**
Charges des dettes	28.013.166,46	23.854.674,81	4.158.491,65
Autres charges financières	379.833,77	125.927,32	253.906,45
RESULTAT DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS	**1.614.599,49**	**2.440.458,37**	**-825.858,88**
IMPOTS SUR LE RESULTAT	**1.614.599,49**	**2.440.458,37**	**-825.858,88**
BENEFICE DE L'EXERCICE	**0,00**	**0,00**	**0,00**

1) Description des activités de la société

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

Les activités opérationnelles réalisées par ORES sont les suivantes :

GESTION DES RÉSEAUX DE DISTRIBUTION

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

TRAVAUX DE RACCORDEMENT

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

DÉPANNAGES ET RÉPARATIONS

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

RELEVÉ DES COMPTEURS ET GESTION DES DONNÉES DE CONSOMMATION

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

OBLIGATIONS DE SERVICE PUBLIC

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

GESTION DU REGISTRE D'ACCÈS

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

ORES sc réalise toutes ces activités à prix de revient. Le résultat au 30 juin de chaque exercice est donc nul. Les comptes d'ORES sc au 30 juin 2026 ont été établis sur base des règles d'évaluation arrêtées fin 2025 et annexées aux comptes annuels publiés à la Banque Nationale de Belgique.

2) Commentaires des évènements du groupe ORES du premier semestre 2026

Tout au long du 1er 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 500.000ème compteur communicant a été posé le 8 mai. Les systèmes informatiques d'ORES ont également évolués 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 1er 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 1er 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 1er semestre 2026. Le 1er 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.

3) Commentaires sur les comptes semestriels

Bilan :

Actif :

Immobilisations incorporelles :

Elles sont constituées des projets de développement (principalement Smart Grid « *développement de réseaux intelligents* » et Smart Metering). La diminution de 184 k€ par rapport au 31 décembre 2025 provient de la charge d'amortissement enregistrée à fin juin 2026. Aucune nouvelle acquisition n'a été enregistrée durant le 1er semestre 2026.

Immobilisations financières :

Ce poste, d'un montant de 2.350.601 k€ (- 14.500 k€ par rapport au 31 décembre 2025), reprend les fonds mis à disposition d'ORES Assets (2.350.600 k€) et est à mettre en regard des dettes financières à long terme au passif du bilan. Cette diminution s'explique par le transfert en créances à court terme des échéances inférieures à 12 mois (- 44.500 k€), partiellement compensé par un nouvel emprunt contracté durant le 1er semestre 2026 d'un montant total de 30.000 k€. Par ailleurs, le solde de cette rubrique est composé d'une part en Laborelec ainsi que de garanties et cautions.

Stocks et commandes en cours d'exécution :

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

La valeur de ce stock connait à nouveau une augmentation, néanmoins légère, par rapport à fin 2025 (+ 5.073 k€). Cette augmentation résulte, d'une part, d'une hausse des quantités stockées, liée 1. au redimensionnement des stocks d'articles critiques ou sensibles, 2. à l'augmentation des activités, notamment dans le cadre de la transition énergétique, nécessitant le maintien d'un niveau de stock

adapté, ainsi qu'à 3. l'existence de chantiers en attente d'exécution. Elle s'explique également, d'autre part, par l'augmentation des prix des matières premières, qui a contribué à l'accroissement de la valeur globale des stocks.

Créances à un an au plus :

Le poste des créances commerciales (41.819 k€) diminue par rapport à fin 2025 (- 21.703 k€). Cette variation s'explique principalement par la baisse de la facture à établir pour « frais de gestion » du mois de juin 2026, par ORES sc à ORES Assets (- 21.289 k€).

Les autres créances d'une valeur de 156.042 k€ (164.556 k€ au 31 décembre 2025) sont représentées par :

- des fonds mis à disposition d'ORES Assets pour un montant de 154.938 k€ (163.438 k€ fin décembre 2025), qui sont à mettre en regard des dettes financières à court terme au passif du bilan ;
- des créances diverses (créances administratives, TVA à récupérer, avances, …).

Placements de trésorerie et valeurs disponibles :

Des placements de trésorerie (5.683 k€) sont observés au terme du premier semestre, et sont en baisse de 1.030 k€ par rapport à fin 2025. Ils sont principalement constitués de placements en SICAV et sur comptes à terme.

Les valeurs disponibles s'élèvent à 34.345 k€ (contre 98.172 k€ fin 2025) et regroupent les liquidités détenues en comptes à vue et dans les fonds sociaux.

Comptes de régularisation :

Cette rubrique (39.157 k€) est essentiellement composée de charges diverses (assurances, loyers, …) reçues dans le courant du premier semestre mais relatives au second semestre (11.263 k€) ainsi que des intérêts à percevoir d'ORES Assets (27.888 k€ - raison principale de la hausse de ce poste) relatifs aux divers emprunts rétrocédés par ORES sc, payables en fin d'année.

Passif

Apport :

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

Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique (10.468 k€) reprend une provision relative à des litiges sociaux ainsi qu'une provision de 10.131 k€, enregistrée dans le cadre des travaux à effectuer pour vectoriser les plans des réseaux de distribution. Cette dernière est en diminution de 1.141 k€, provenant des travaux réalisés durant ce premier semestre (1.303 k€), partiellement compensés par un supplément de dotation de 162 k€.

Dettes à plus d'un an :

Cette rubrique reprend principalement les fonds empruntés auprès des établissements de crédit (1.720.600 k€) ainsi que les diverses émissions d'emprunts obligataires contractés par la société (630.000 k€) afin de financer les investissements dans les réseaux, de couvrir les autres besoins généraux et de rembourser les emprunts venant à échéance. Les mouvements du premier semestre correspondent à la souscription d'un nouvel emprunt bancaire de 30.000 k€, ainsi qu'au transfert de 44.500 k€ représentant la quote-part des emprunts venant à échéance dans l'année. Ces fonds sont mis à disposition d'ORES Assets et génèrent donc des créances à long et court terme à l'actif du bilan.

Dettes à un an au plus :

Les dettes à un an au plus (379.067 k€) sont constituées des rubriques suivantes :

- Dettes à plus d'un an échéant dans l'année (154.938 k€) : Ce montant représente la partie de capital des différents emprunts à rembourser venant à échéance à court terme. La diminution de 8.500 k€ résulte de remboursements d'emprunts effectués (53.000 k€) et du transfert de 44.500 k€ expliqué ci-dessus ;

- Dettes commerciales (115.331 k€) : Elles sont en légère diminution par rapport à fin 2025 (- 3.418 k€) et reprennent les montants des factures ouvertes à payer aux fournisseurs ainsi que les factures à recevoir ;

- Dettes fiscales, salariales et sociales (70.117 k€) : Ce poste est en diminution par rapport à décembre 2025. Il couvre principalement la TVA, la dette d'impôt estimée, l'ONSS, le précompte professionnel, les provisions relatives au pécule de vacances, ainsi que les différentes primes à payer pour la période arrêtée au 30 juin 2026 ;

- Autres dettes (38.681 k€) : L'évolution de ce poste se justifie principalement par le compte courant vis-à-vis d'ORES Assets, en diminution de 43.729 k€ par rapport à fin décembre 2025 pour terminer à 31.630 k€ à fin juin 2026. Cette diminution s'explique par l'accélération de la transition énergétique générant, en ORES Assets, des dépenses importantes en investissements et en exploitation qui ne sont que partiellement compensées par d'une part, les recettes provenant des tarifs et d'autre part, par un nouvel emprunt de 30.000 k€. La rubrique reprend également les fonds sociaux mis à disposition du personnel.

Comptes de régularisation :

Cette rubrique (18.525 k€) est essentiellement composée de charges diverses (intérêts à payer, …) relatives au premier semestre 2026 mais non encore reçues à la date de la clôture.

Compte de résultats :

Ventes et prestations :

Les ventes et prestations sont constituées des éléments suivants :

	30/06/2026	30/06/2025	Ecart €
VENTES ET PRESTATIONS	**480.973.423,28**	**467.258.337,84**	**13.715.085,44**
Chiffre d'affaires	472.671.895,15	461.754.081,87	10.917.813,28
Autres produits d'exploitation	8.301.528,13	5.504.255,97	2.797.272,16

Chiffre d'affaires :

Il s'élève à 472.672 k€ et est composé principalement des frais de gestion facturés à ORES Assets (472.676 k€) en augmentation (+ 13.578 k€) par rapport à fin juin 2025 suite, entre autres, aux dépenses plus conséquentes en investissement au cours du premier semestre 2026 (+ 9.260 k€).

En raison de la cessation d'un contrat de gestion de stock avec un client, en fin d'année 2025, et relatif à la télédistribution, aucun chiffre d'affaires y relatif n'a été enregistré au terme du 1er semestre 2026 (2.656 k€ en 2025).

Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation reprennent notamment les refacturations liées à des occupations de locaux, à des prestations pour le compte de sociétés du groupe ORES, à des récupérations de frais de personnel, à des indemnités d'assurance ou encore à des récupérations de frais vis-à-vis des autres acteurs du secteur. Ils sont augmentation par rapport à fin juin 2025 (+ 2.797 k€).

Approvisionnements :

Le poste approvisionnement et marchandises (68.566 k€) poursuit son augmentation (+7.133 k€) par rapport au 30 juin de l'année précédente, qui s'explique par une croissance soutenue de l'activité, mais aussi par une augmentation du prix des matières.

Services et biens divers :

Cette rubrique (251.705 k€), en hausse de 10.311 k€, est composée principalement :

- des travaux d'investissements et d'exploitation réalisés par ORES sc pour compte d'ORES Assets et se rapportant aux réseaux de distribution d'électricité et de gaz : 162.917 k€. Une augmentation est constatée de + 17.017 k€ par rapport au 30 juin 2025 ;
- des rétributions de tiers (51.578 k€), en baisse par rapport à juin 2025 (- 6.485 k€) ;
- des différentes redevances versées à des tiers (principalement composées de redevances contractuelles) pour un montant de 10.427 k€, en sensible augmentation par rapport à juin 2025 ;
- de divers frais (charroi, loyers et charges locatives, assurances, fournitures propres à l'entreprise, …).

Rémunérations, charges sociales et pensions :

Ce poste s'élève au 30 juin 2026 à 160.095 k€ (157.993 k€ au 30 juin 2025) et est composé des éléments suivants :

- les rémunérations brutes : 116.187 k€ (112.746 k€ au 30 juin 2025) ;
- les diverses cotisations patronales : 28.776 k€ (27.564 k€ au 30 juin 2025) ;
- divers frais de personnel (assurances, chèques-repas, …) : 15.132 k€ (17.683 k€ au 30 juin 2025).

Amortissements & réductions de valeur :

Ce poste comprend :

- les amortissements relatifs à l'activation des frais de développement (184 k€), soit une diminution de 130 k€ par rapport à fin juin 2025 ;
- des reprises nettes de réductions de valeur relatives au stock à très faible rotation et au stock des compteurs électromécaniques, d'une valeur totale de - 172 k€.

Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique (- 1.114 k€ contre 2.518 k€ à fin juin 2025) comporte la mise à jour de la provision relative aux travaux de vectorisation (162 k€) ainsi que son utilisation sur ce premier semestre (- 1.303 k€), mais aussi l'actualisation des litiges sociaux (27 k€).

Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation enregistrées pour un montant de 94 k€ (contre 1.173 k€ en juin 2025) comprennent notamment les taxes et charges d'exploitation diverses. Ce net affaiblissement provient essentiellement de la diminution des charges payées dans le cadre de la réconciliation financière entre les fournisseurs d'énergie (écart entre les volumes bruts alloués et les volumes facturés).

Charges financières :

Ce poste s'élève à 28.393 k€ et évolue à la hausse, de 4.412 k€, par rapport au 30 juin de l'année précédente. Il comprend essentiellement les intérêts sur emprunts obligataires et bancaires. Les charges des dettes sont en augmentation (+ 4.158 k€) par suite de l'intensification de l'utilisation des lignes de crédit couplée à la souscription d'emprunts de plus en plus conséquents durant ces 18 derniers mois afin notamment de financer les besoins liés à la transition énergétique (590.000 k€ d'emprunts souscrits depuis 2025). Les autres charges financières représentent un montant de 380 k€.

Produits financiers :

Ils s'élèvent au même montant que les charges financières, c'est-à-dire 28.393 k€ et sont constitués principalement de la rétrocession, à ORES Assets, des charges financières liées aux emprunts ainsi que de plus-values ou d'intérêts sur les placements réalisés.

Impôts :

Les impôts à fin juin 2026 (1.615 k€ contre 2.440 k€ à fin juin 2025) comprennent :

- la provision fiscale à fin juin relative à l'impôt 2026 à payer sur les dépenses fiscalement non admises (1.612 k€) ;
- le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés (3 k€).

Comme mentionné plus haut, ORES sc facture à ORES Assets les prestations à prix coûtant expliquant un résultat nul au 30 juin 2026.

4) Résultats prévisionnels ORES sc au 31 décembre 2026 (en milliers d'euros)

	31/12/2026	31/12/2025	Ecart €	Ecart %
	BUDGET	BUDGET		
Ventes et prestations	901.111	872.928	28.183	3,23%
Approvisionnements et marchandises	149.288	125.864	23.424	18,61%
Services et biens divers	426.110	442.295	-16.185	-3,66%
Rémunérations, charges sociales et pension	323.433	302.190	21.243	7,03%
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	341	491	-150	-30,65%
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales : dotations (reprises)	-2.552	-2.575	23	-0,90%
Provisions pour risques et charges : dotations (utilisations et reprises)	0	0	0	0%
Autres charges d'exploitation	180	122	58	47,46%
Charges d'exploitation non récurrentes	0	0	0	0%
Produits financiers	59.439	43.116	16.323	37,86%
Charges financières	59.439	43.116	16.323	37,86%
Impôts sur le résultat	4.311	4.542	-231	-5,09%
Résultat de l'exercice	**0**	**0**		

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

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

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 SC sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2026

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire ci-jointe comprenant la situation financière de ORES SC au 30 juin 2026 ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel comptable belge, à l'exception des éléments liés aux annexes ainsi qu'au schéma des comptes, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 "Examen limité d''informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des responsables comptables et financiers ainsi qu'à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait de relever. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

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

Battice, 19 octobre 2026

Christophe Colson (Signature)
Digitally signed by 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.