

**COMPTES SEMESTRIELS**  
**30 JUIN 2019**  
**ORES SCRL**

## Bilan ORES sclr au 30.06.2019

ACTIF	30/06/2019	31/12/2018
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>1.435.303.788,07</b>	<b>1.315.014.218,28</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>16.738.925,25</b>	<b>15.844.339,46</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1.418.564.862,82</b>	<b>1.299.169.878,82</b>
Entreprises liées	1.410.600.000,00	1.290.600.000,00
<i>Créances</i>	1.410.600.000,00	1.290.600.000,00
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	7.954.674,49	8.569.290,49
<i>Participations</i>	0,00	614.616,00
<i>Créances</i>	7.954.674,49	7.954.674,49
Autres immobilisations financières	10.188,33	588,33
<i>Actions et parts</i>	288,33	288,33
<i>Créances et cautionnements en numéraire</i>	9.900,00	300,00
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>238.232.637,21</b>	<b>306.479.585,68</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances commerciales	0,00	0,00
Autres créances	0,00	0,00
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>38.895.477,93</b>	<b>37.763.902,01</b>
Stocks	38.895.477,93	37.763.902,01
<i>Approvisionnements</i>	38.895.477,93	37.763.902,01
Commandes en cours d'exécution	0,00	0,00
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>36.004.401,89</b>	<b>153.645.587,67</b>
Créances commerciales	27.095.391,45	46.578.360,94
Autres créances	8.909.010,44	107.067.226,73
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>101.933.228,97</b>	<b>77.778.382,25</b>
Autres placements	101.933.228,97	77.778.382,25
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>40.854.208,83</b>	<b>35.816.615,32</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>20.545.319,59</b>	<b>1.475.098,43</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.673.536.425,28</b>	<b>1.621.493.803,96</b>

PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>537.983,17</b>	<b>528.633,39</b>
<b>Capital</b>	<b>457.560,00</b>	<b>457.560,00</b>
Capital souscrit	457.560,00	457.560,00
<b>Primes d'émission</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus-values de réévaluation</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Réserves</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Subsides en capital</b>	<b>80.423,17</b>	<b>71.073,39</b>
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>	<b>11.119.298,16</b>	<b>12.672.206,94</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>11.119.298,16</b>	<b>12.672.206,94</b>
Autres risques et charges	11.119.298,16	12.672.206,94
<b>Impôts différés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DETTES</b>	<b>1.661.879.143,95</b>	<b>1.608.292.963,63</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>1.410.600.000,00</b>	<b>1.290.600.000,00</b>
Dettes financières	1.410.600.000,00	1.290.600.000,00
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>760.000.000,00</i>	<i>640.000.000,00</i>
<i>Autres emprunts</i>	<i>650.600.000,00</i>	<i>650.600.000,00</i>
Dettes commerciales	0,00	0,00
Acomptes reçus sur commandes	0,00	0,00
Autres dettes	0,00	0,00
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>199.166.378,59</b>	<b>297.399.997,92</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	0,00	50.750.000,00
Dettes financières	71.000.000,00	92.000.000,00
<i>Autres emprunts</i>	<i>71.000.000,00</i>	<i>92.000.000,00</i>
Dettes commerciales	60.944.492,81	82.510.179,36
<i>Fournisseurs</i>	<i>60.944.492,81</i>	<i>82.510.179,36</i>
Acomptes reçus sur commandes	0,00	0,00
Dettes fiscales, salariales et sociales	61.707.328,88	67.367.418,98
<i>Impôts</i>	<i>8.497.876,57</i>	<i>4.960.395,97</i>
<i>Rémunérations et charges sociales</i>	<i>53.209.452,31</i>	<i>62.407.023,01</i>
Autres dettes	5.514.556,90	4.772.399,58
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>52.112.765,36</b>	<b>20.292.965,71</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1.673.536.425,28</b>	<b>1.621.493.803,96</b>

## Compte de résultats ORES scl au 30.06.2019

	30/06/2019	30/06/2018
<b>Ventes et prestations</b>	<b>296.912.301,42</b>	<b>290.804.289,58</b>
Chiffre d'affaires	289.875.802,46	281.980.691,74
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution :		
augmentation (réduction)	0,00	0,00
Production immobilisée	1.509.913,73	2.759.192,42
Autres produits d'exploitation	5.526.585,23	6.064.405,42
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>-295.121.737,56</b>	<b>-288.729.351,20</b>
Approvisionnements et marchandises	-33.887.725,86	-35.379.297,63
<i>Achats</i>	-35.019.301,78	-36.677.081,69
<i>Stocks: réduction (augmentation)</i>	1.131.575,92	1.297.784,06
Services et bien divers	-135.405.486,59	-131.344.914,77
Rémunérations, charges sociales et pensions	-124.120.666,52	-118.820.108,40
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	-2.861.436,95	-2.411.707,43
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)	41.011,72	-79.845,14
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)	1.552.908,78	0,00
Autres charges d'exploitation	-440.272,14	-693.477,83
Charges d'exploitation non récurrentes	-70,00	0,00
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>1.790.563,86</b>	<b>2.074.938,38</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>15.457.202,74</b>	<b>17.038.736,08</b>
Produits financiers récurrents	15.457.202,74	17.038.736,08
<i>Produits des actifs circulants</i>	15.156.753,58	16.981.002,60
<i>Autres produits financiers</i>	300.449,16	57.733,48
<b>Charges financières</b>	<b>-15.457.132,74</b>	<b>-17.038.736,08</b>
Charges financières récurrentes	-15.457.132,74	-17.038.736,08
<i>Charges des dettes</i>	-15.337.233,21	-16.920.139,37
<i>Autres charges financières</i>	-119.899,53	-118.596,71
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>	<b>1.790.633,86</b>	<b>2.074.938,38</b>
Prélèvements sur les impôts différés	0,00	0,00
Transfert aux impôts différés	0,00	0,00
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1.790.633,86</b>	<b>-2.074.938,38</b>
Impôts	-1.790.633,86	-2.069.938,38
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	0,00	-5.000,00
<b>Transfert aux réserves immunisées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## **1) Description des activités de la société**

Pour compte d'ORES Assets, qui est gestionnaire de réseaux de distribution d'électricité et de gaz naturel (ci-après « le GRD ») et donc propriétaire de ces réseaux, ORES scrl veille à l'approvisionnement en énergie de plus de 1,3 million de foyers et d'entreprises répartis sur le territoire de 200 communes.

Dans un secteur de l'énergie en pleine évolution, ORES s'appuie sur ses valeurs (sens du service, audace, professionnalisme, sens des responsabilités ainsi que respect et convivialité) pour mener à bien ses missions de services d'utilité publique et préparer l'avenir de la distribution. Consciente de ses responsabilités et de ses engagements économiques, sociaux et sociétaux, ORES joue un rôle très concret dans le bien-être de la collectivité et le développement de la vie socio-économique wallonne. Annuellement nous investissons en moyenne 250 millions d'euros dans le développement et la rénovation des réseaux de distribution et nous générons globalement plus de 400 millions d'euros de chiffre d'affaires auprès de 300 sous-traitants et fournisseurs.

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 naturel 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 plus de 1,3 million de clients 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 budget à la demande des fournisseurs chez leurs clients en défaut de paiement ; nous prenons en charge l'exploitation et l'entretien de l'éclairage public communal ainsi que la promotion de l'efficacité énergétique des équipements d'éclairage.

### **GESTION DU REGISTRE D'ACCÈS**

Nous tenons à jour les données techniques de près de 2 millions de raccordements dans le registre d'accès qui contient les données administratives des clients et de leur fournisseur d'énergie. ORES scrl réalise toutes ces activités à prix de revient. Le résultat au 30 juin de chaque exercice est donc nul.

## **2) Commentaires des événements du premier semestre 2019**

Le début de l'exercice 2019 coïncide avec l'application de la nouvelle méthodologie tarifaire du régulateur wallon, la CWaPE, applicable pour la période tarifaire 2019-2023. Cette nouvelle méthodologie implique un nouveau modèle tarifaire, le « revenue cap » en remplacement du « Cost plus ».

Précédemment, pour chaque année, une marge bénéficiaire équitable venait s'ajouter aux coûts du GRD couverts par les tarifs.

Dorénavant, un revenu autorisé annuel plafonné comprenant cette marge bénéficiaire équitable est fixé pour une période tarifaire de cinq ans.

Si le revenu annuel autorisé au sein de la période tarifaire est prévisible et « flat », les coûts annuels de la période tarifaire n'évoluent pas selon ce même trends. La conséquence directe est la nécessité d'avoir une vision pluriannuelle ainsi qu'une gestion des budgets et des résultats au sein de cette période de cinq ans.

La classification des charges entre charges contrôlables et non-contrôlables diffère également depuis 2019 par rapport aux années antérieures. La proportion de charges contrôlables augmente (et donc la base sur laquelle les bonus/malus sont calculés) alors que celle de charges non-contrôlables diminue (et en conséquent celle sur laquelle les actifs/passifs régulatoires sont calculés).

Les bonus/malus peuvent donc être plus importants et plus volatiles que par le passé et en particulier au début de la période tarifaire.

Combinés, ces changements induisent un résultat à fin juin 2019 en nette augmentation et peu comparable à celui de l'exercice précédent. En outre, le résultat de cet unique exercice au sein de la période tarifaire pluriannuelle n'est pas représentatif et seule la marge bénéficiaire équitable reste le bon baromètre pour la politique de dividendes et d'acompte sur dividendes.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, les communes de Mont-de-l'Enclus, Celles, Ellezelles et Comines-Warneton ont rejoint ORES Assets pour la gestion complète de leurs réseaux de distribution d'électricité et de gaz naturel. À compter de cette date, ces quatre communes ont intégré le secteur tarifaire ORES Mouscron. La partie de la commune de Frasnes-lez-Anvaing, précédemment associée à Gaselwest, a également été transférée du secteur ORES Hainaut vers le secteur ORES Mouscron.

À la même date, les opérations nécessaires à la mise en place de la nouvelle politique de dividendes et à l'optimisation des fonds propres décidées par l'Assemblée générale d'ORES Assets de juin 2018 ont été réalisées. Les parts R existantes ont été converties en parts A. Les réserves disponibles au 31 décembre 2018 ont été incorporées au capital, donnant également lieu à la création de parts A. Un courrier a informé les associés de leur nouvelle participation dans le capital d'ORES Assets.

En date du 7 février 2019, la CWaPE a approuvé les propositions de tarifs périodiques d'ORES Assets pour la distribution d'électricité et de gaz naturel pour la période régulatoire 2019-2023. Les tarifs non-périodiques pour la même période ont quant à eux été approuvés le 20 février 2019. Ils sont tous entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> mars 2019.

En février 2019, en partenariat avec Elia, Fluvius, Sibelga, Resa ainsi que le monde des entreprises, des instituts de recherche et des services publics, ORES a pris part au lancement du projet « Internet of Energy » ou « IO.Energy ». Celui-ci vise le développement de nouveaux services pour le

consommateur, via la mise en place d'un environnement digital permettant notamment l'optimisation de la consommation et de la production électriques.

À l'approche des élections fédérales et régionales de mai 2019, ORES et Resa ont publié un mémorandum commun à l'adresse des partis politiques. Les deux principaux gestionnaires de réseaux de distribution wallons y présentent une vision partagée sur le rôle qu'ils proposent de jouer dans la mise en oeuvre des choix politiques posés, notamment dans le contexte des enjeux de transition énergétique.

En juin 2019, ORES et Resa ont également donné le coup d'envoi d'un programme commun baptisé Switch, qui englobe le développement d'une vision partagée et le déploiement du comptage intelligent en Wallonie. Par ailleurs, au plan fédéral, les gestionnaires de réseau et les fournisseurs d'énergie ont réaffirmé, fin juin, leur volonté de donner vie à la plate-forme fédérale d'échange de données du marché (Atrias). Après concertation, ils ont présenté un nouveau plan d'actions visant à rendre cette plate-forme opérationnelle pour septembre 2021.

Au cours de ce premier semestre 2019, ORES a encore poursuivi l'amélioration et la digitalisation de ses services afin de mieux répondre aux nouvelles attentes des clients. Le site internet [www.ores.be](http://www.ores.be) a été enrichi de nouvelles fonctionnalités : prise de rendez-vous, information sur le mois de relève, outil didactique de calcul de puissance électrique nécessaire au raccordement, information sur les nouveaux tarifs et la facture globale.

Le 29 mai 2019, les Assemblées générales d'ORES scrl et d'ORES Assets ont approuvé les comptes 2018 et le paiement des dividendes d'ORES Assets, tels que proposés par le Conseil d'administration. Les dividendes versés aux associés pour 2018 s'élèvent à 85,2 M€, hors redevance de voirie. Grâce aux efforts internes de maîtrise des coûts, le résultat annuel consolidé du groupe pour l'exercice écoulé se maintient au niveau de celui de 2017. Dans le même temps, les actionnaires ont également approuvé la constitution de la société Connexio en tant que filiale d'ORES Assets chargée des activités de « contact center » à partir du 1<sup>er</sup> juin, ainsi que les modifications statutaires transposant dans les statuts les modifications de la réforme des décrets régionaux organisant les marchés régionaux de l'électricité et du gaz votée le 11 mai 2008. Les Assemblées générales ont également procédé à la nomination des nouveaux administrateurs.

La société RSM InterAudit exercera les missions de réviseur pour les exercices 2019 à 2021 de ORES scrl, ORES Assets et Connexio conformément à un contrat conclu en juin dernier.

En juin 2019, dans le respect des délais prévus, ORES a terminé la première phase du plan de conversion du réseau de distribution alimenté en gaz pauvre ou L (pour low, càd. moins calorifique) vers le gaz riche ou H (pour high, plus calorifique). Le passage du gaz L au gaz H est donc effectif pour les communes de Chastre, Gembloux, Hélécinne, Incourt, Jodoigne, Lincet, Mont-Saint-Guibert (en partie), Orp-Jauche, Perwez, Sombreffe et Walhain. Les opérations de conversion se poursuivront à Soignies (2020), puis Braine-Le-Comte, Écaussinnes et Seneffe (2021) et devraient s'achever en 2024.

Enfin, à la fin du semestre, ORES a conclu des emprunts auprès d'organismes bancaires pour 150 millions d'euros (120 auprès de BNP Paribas Fortis, dont une partie sous forme de « green loan », et 30 auprès de CBC).

### 3) Comptes au 30 juin 2019

Bilan : en milliers d'euro

ACTIF	30/06/2019	31/12/2018	Ecart €	Ecart %
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	1.435.304	1.315.014	<b>120.290</b>	<b>9,15%</b>
Immobilisations incorporelles	16.739	15.844	<b>895</b>	<b>5,65%</b>
Immobilisations financières	1.418.565	1.299.170	<b>119.395</b>	<b>9,19%</b>
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	238.232	306.480	<b>-68.248</b>	<b>-22,27%</b>
Stocks et commandes en cours d'exécution	38.896	37.764	<b>1.132</b>	<b>3,00%</b>
Créances à un an au plus	36.004	153.646	<b>-117.642</b>	<b>-76,57%</b>
Placements de trésorerie	101.933	77.778	<b>24.155</b>	<b>31,06%</b>
Valeurs disponible	40.854	35.817	<b>5.037</b>	<b>14,06%</b>
Comptes de régularisation	20.545	1.475	<b>19.070</b>	<b>1292,88%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.673.536</b>	<b>1.621.494</b>	<b>52.042</b>	<b>3,21%</b>

PASSIF	30/06/2019	31/12/2018	Ecart €	Ecart %
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	538	529	<b>9</b>	<b>1,70%</b>
<b>Capital</b>	458	458	-	0,00%
<b>Résultat de la période</b>	-	-	-	0,00%
<b>Subsides en capital</b>	80	71	<b>9</b>	<b>12,68%</b>
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>	<b>11.119</b>	<b>12.672</b>	<b>-1.553</b>	<b>-12,26%</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>1.410.600</b>	<b>1.290.600</b>	<b>120.000</b>	<b>9,30%</b>
Dettes financières	1.410.600	1.290.600	<b>120.000</b>	<b>9,30%</b>
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>199.166</b>	<b>297.400</b>	<b>-98.234</b>	<b>-33,03%</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	-	50.750	-50.750	-100,00%
Dettes financières	71.000	92.000	-21.000	-22,83%
Dettes commerciales	60.944	82.510	-21.566	-26,14%
Dettes fiscales, salariales et sociales	61.707	67.368	-5.661	-8,40%
Autres dettes	5.515	4.772	<b>743</b>	<b>15,57%</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>52.113</b>	<b>20.293</b>	<b>31.820</b>	<b>156,80%</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1.673.536</b>	<b>1.621.494</b>	<b>52.042</b>	<b>3,21%</b>

## Compte de résultats : en milliers d'euro

	30/06/2019	30/06/2018	Ecart €	Ecart %
<b>Ventes et prestations</b>	<b>296.912</b>	<b>290.804</b>	<b>-6.108</b>	<b>-2%</b>
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>-295.121</b>	<b>-288.729</b>	<b>6.391</b>	<b>-2%</b>
Approvisionnements et marchandises	-33.888	-35.379	-1.491	4%
Services et bien divers	-135.405	-131.345	4.060	-3%
Rémunérations, charges sociales et pensions incorporelles et corporelles	-124.121	-118.820	5.301	-4%
commerciales: dotations (reprises)	-2.861	-2.412	449	-19%
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)	41	-80	-121	151%
Autres charges d'exploitation	1.553	0	-1.553	
Charges d'exploitation non récurrentes	-440	-693	-253	37%
	-0,07	0	0,07	
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>1.791</b>	<b>2.075</b>	<b>284</b>	<b>14%</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>15.457</b>	<b>17.039</b>	<b>1.582</b>	<b>9%</b>
<b>Charges financières</b>	<b>-15.457</b>	<b>-17.039</b>	<b>-1.582</b>	<b>9%</b>
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>	<b>1.791</b>	<b>2.075</b>	<b>284</b>	<b>14%</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1.791</b>	<b>-2.075</b>	<b>-284</b>	<b>14%</b>
<b>Transfert aux réserves immunisées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>

## **4) Commentaires sur les comptes semestriels**

### **Bilan :**

### **Actifs**

### **Frais d'établissement :**

Les frais d'émission d'emprunt sont complètement amortis à fin décembre 2018.

### **Immobilisations incorporelles :**

Elles sont en augmentation de 895 K€ par rapport au 31 décembre 2018 provenant d'une part de l'activation des rémunérations des membres du personnel et des frais de consultance liés aux projets Smart Grid et Smart Metering pour un montant de 3.756 K€ et d'autre part, de la charge d'amortissement enregistrée à fin juin 2019 pour un montant de 2.861 K€.

### **Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières sont en augmentation de 119.395 K€ principalement dû au nouvel emprunt de 120.000 K€ auprès de BNP Paribas Fortis, dont une partie sous forme de « green loan ».

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

Le montant des stocks est en légère augmentation par rapport à fin 2018 (+1.132 K€).

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

### **Créances à un an au plus :**

Le poste des créances commerciales (27.095 K€) diminue par rapport à fin 2018 (-19.483 K€). Cette variation s'explique principalement par :

- la diminution de la provision pour « facture de gestion à établir » par ORES scrl à ORES Assets au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018 (-18.314 K€)
- la réduction des créances ouvertes (- 953 K€) suite aux paiements des factures concernées
- la diminution des réductions de valeurs de 41 K€ compense partiellement cette diminution.

Les autres créances (8.909 K€) sont également en diminution (-98.159 K€) par rapport à la situation au 31 décembre 2018. Cette variation est due principalement :

- à la diminution du solde débiteur du compte ORES Assets (-50.157 K€)
- au remboursement de deux emprunts (-50.750 K€)
- compensé par le versements anticipé d'impôt de 2.500 K€ effectué durant le premier semestre 2019.

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

Les placements de trésorerie (principalement réalisés sur des comptes à terme et en SICAV) et valeurs disponibles sont en augmentation (29.192K€) par rapport à fin 2018. Cette augmentation est principalement due au montant des nouveaux emprunts contractés fin juin 2019 dont une partie a été allouée aux placements.

### **Comptes de régularisation :**

Cette rubrique (20.545 K€) est essentiellement composée de charges diverses (assurances, loyers, ...) reçues dans le courant du premier semestre mais relatives au second semestre (3.914 K€) ainsi que les intérêts à recevoir sur compte courant entre ORES scrl et ORES Assets (15.116 K€).

L'augmentation (+19.070 K€) par rapport à décembre 2018 s'explique notamment par :

- les charges d'assurances relatives au deuxième semestre 2019 (+2.614 K€)
- les intérêts à recevoir sur compte courant (15.116 K€ en juin 2019 – 0€ en décembre 2018).

## **Passifs**

### **Capital :**

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

### **Provisions pour risques et charges :**

Cette rubrique reprend une provision de 4.360 K€ relative à des litiges et une provision de 6.759 K€ enregistrée dans le cadre des travaux à effectuer pour vectoriser les plans des réseaux de distribution.

### **Dettes à plus d'un an :**

Cette rubrique renferme exclusivement les fonds empruntés auprès des établissements de crédit (760.000 K€), via le programme de billets de trésorerie (80.000 K€) et aux diverses émissions d'emprunts obligataires contractés par la société (570.600 K€) afin de financer les investissements dans les réseaux, de couvrir les autres besoins généraux et de rembourser les emprunts venant à échéance.

La variation de ce poste par rapport à fin 2018 est due au nouvel emprunt contracté auprès de BNP Paribas Fortis pour 120.000 K€.

### **Dettes à un an au plus :**

Cette rubrique est en diminution de 98.234 K€ par rapport à décembre 2018. Elle comprend cinq sous-rubriques :

1. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année : Il s'agit du remboursement de deux emprunts durant le premier semestre 2019 (-50.750 K€)
2. Dettes financières : elles sont en diminution de 21.000 K€ suite au remboursement des dettes venant à échéance début 2019 (-78.000 K€) compensé par l'émission de nouveaux billets de trésorerie court terme (+57.000 K€).
3. Dettes commerciales : Elles sont en diminution par rapport à fin 2018 (-21.566 K€).

4. Dettes fiscales, salariales et sociales : Ce poste, en diminution de 5.661 K€ par rapport à décembre 2018, couvre principalement la TVA, la dette d'impôt estimée, l'ONSS, le précompte professionnel et les provisions pour le pécule de vacances ainsi que les différentes primes à payer pour la période arrêtée au 30 juin 2019.

La diminution s'explique principalement par :

Dettes fiscales estimées	+1.781 K€	Estimation de la charge fiscale estimée relative au premier semestre 2019.
TVA à payer	+859 K€	Diminution de la TVA à déduire (136 K€) compensée par l'augmentation de la TVA à payer (420 K€) en juin 2019 par rapport à fin 2018 – en décembre 2018 impact d'un acompte TVA versé à l'Administration (303 K€)
Précompte professionnel	+1.793 K€	En décembre 2018, un acompte a été payé anticipativement pour les ACT.
ONSS	-1.807 K€	En décembre 2018, le montant ONSS est plus élevé en raison du paiement de la prime de fin d'année.
Provisions pécules de vacances	-4.798 K€	A fin juin 2019, diminution des provisions en raison du paiement, durant le premier semestre, du double pécule relatif à 2018
Provisions pour Gratifications, heures suppl.	-1.510 K€	A fin juin 2019, diminution des provisions en raison de l'utilisation des congés non pris provisionnés fin 2018.

5. Autres dettes : Ce poste augmente de 742 K€. Cela est principalement dû aux fonds sociaux pour les cadres et barémisés dont Ores gère la trésorerie.

**Comptes de régularisation :**

Cette rubrique est essentiellement composée de charges diverses (assurances, intérêts à payer,...) relatives au premier semestre 2019 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 :

	30/06/2019	30/06/2018
<b>Ventes et prestations</b>	<b>296.912</b>	<b>290.804</b>
Chiffre d'affaires	289.876	281.981
Production immobilisée	1.510	2.759
Autres produits d'exploitation	5.526	6.064

### **Chiffre d'affaires :**

Il s'élève à 289.876 K€. Il se compose :

- des frais de gestion facturés à ORES Assets (287.165 K€) qui sont en augmentation (+8.238 K€) par rapport à fin juin 2018.
- les frais de matériaux facturés à NETHYS (2.711 K€) qui sont en légère baisse par rapport au premier semestre 2018 (-343 K€).

### **Production immobilisée :**

La production immobilisée est liée aux frais de personnel qui ont été activés dans le cadre de l'activité de Recherche & Développement. Elle est en diminution (-1.249 K€) par rapport à fin juin 2018.

### **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 des filiales, à des récupérations de frais de personnel, à des indemnités d'assurances ou encore à des récupérations de frais vis-à-vis des autres acteurs du secteur.

La diminution de ce poste (-537 K€) par rapport à juin 2018 s'explique principalement par le fait qu'une indemnité, liée au sinistre du bâtiment d'Auvelais avait été reçue durant le premier semestre 2018. A l'inverse, une augmentation des ATN sur stock-options, ainsi qu'une augmentation des mises à disposition du personnel d'Ores compensent partiellement cette diminution.

### **Approvisionnements :**

Le volume des achats de marchandises est en diminution par rapport au 30 juin de l'année précédente (-1.492 K€).

### **Biens et Services divers :**

Cette rubrique est composée principalement :

- des travaux d'investissements et d'exploitation réalisés par ORES scrl pour compte d'ORES Assets et se rapportant aux réseaux électriques et gaz : 68.545 K€. Le montant a augmenté par rapport à l'année précédente (62.531 K€ au 30 juin 2018).
- des rétributions de tiers (42.697 K€) qui évoluent à la hausse par rapport au 30 juin 2018 (39. 158 K€), soit une variation de 3.539 K€ en raison principalement du nombre important de projets en cours et comprenant des honoraires d'avocats, de consultants, des cotisations professionnelles et des frais d'analyse.
- les frais portés en compte par Atrias et PBE (2.357 K€) qui augmentent par rapport à l'année précédente (5.484 K€), soit une baisse de 3.127 K€ qui se justifie notamment par:
  - la reprise de la gestion du réseau des 4 communes wallonnes de la PBE en 2018 (-1.021 K€)
  - le décompte de l'année 2018 pour Atrias (-1.645 K€)
  - Frais liés à la Clearing House chez Fluvius (-269 K€)

Le solde est constitué de divers frais (charroi, loyers et charges locatives, assurances, fournitures propres à l'entreprise,...).

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

Ce poste augmente par rapport à la situation à la même période l'an dernier (5.301 K€). Cette augmentation s'explique principalement par l'évolution à la hausse des ETP (équivalents temps plein) entre juin 2018 et juin 2019 (+91,37 ETP).

### **Amortissements & réductions de valeur :**

Ce poste comprend :

- les amortissements relatifs à l'activation des frais de Recherches & Développement (2.861 K€), soit une hausse de 450 K€ par rapport à fin juin 2018 liée principalement aux nouveaux investissements effectués.
- Des réductions de valeur sur créances commerciales constituées d'une part des nouvelles dotations en 2019 (25 K€), et d'autre part de reprises de réduction de valeur (-66 K€). En 2018, une dotation avait été comptabilisée pour la première fois pour un montant de 80 K€.

### **Autres charges d'exploitation :**

Ce poste comprend les taxes diverses à charge de l'entreprise et les autres charges d'exploitation. La diminution de cette rubrique (-253 K€) s'explique principalement par une provision pour note de crédit à établir relative aux assurances moins importante que celle comptabilisée l'année passée à la même période.

### **Charges financières :**

Ce poste est en diminution par rapport au 30 juin de l'année précédente (-1.582 K€). Cette fluctuation s'explique principalement par :

- les intérêts relatifs aux emprunts bancaires remboursés (-614 K€)
- les amortissements sur frais d'émission d'emprunt obligataire (-957 K€) étant donné que les frais d'émissions d'emprunt obligataire sont complètement amortis fin 2018 (voir explications reprises dans la rubrique « Frais d'établissements »).

### **Produits financiers :**

Ils suivent la même tendance que les charges financières et sont essentiellement constitués d'intérêts calculés sur le compte-courant d'ORES Assets, ainsi que d'intérêts sur les placements réalisés. Ce poste diminue de 1.582 K€ par rapport à fin juin 2018. Cette variation principalement par la diminution des charges d'intérêts d'emprunts obligataires et le remboursement d'emprunts compensé par les intérêts relatifs aux emprunts conclus fin 2018 et rétrocédés à ORES Assets (-1.570 K€).

### **Impôts :**

Les impôts à fin juin 2019 comprennent :

- la provision fiscale à fin juin relative à l'impôt 2019 à payer sur les dépenses fiscalement non admises (1.781 K€)
- le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés (10 K€)

La diminution de ce poste (-284 K€) s'explique principalement par la diminution de la provision fiscale calculée sur le premier semestre (provision de 1.781 K€ en juin 2019 – provision de 2.071 K€ en juin 2018).

Comme mentionné plus haut, ORES scrl facture à ORES Assets les prestations à prix coûtant expliquant un résultat nul au 30 juin 2019.

## 5) Résultats prévisionnels au 31 décembre 2019

	31/12/2019	31/12/2018	Ecart en €	Ecart en %
	Budget	Budget		
Ventes et prestations	610.567,96	591.987,00	18.580,96	3,14%
Approvisionnements et marchandises	62.574,18	67.907,00	-5.332,82	-7,85%
Services et biens divers	290.946,05	280.468,00	10.478,05	3,74%
Rémunérations, charges sociales et pension	245.855,03	233.129,00	12.726,03	5,46%
Amortissements et réductions de valeur	6.151,18	5.223,00	928,18	17,77%
Provisions pour risques et charges	-1.553,00	-	-1.553,00	
Autres charges d'exploitation	2.465,59	260,00	2.205,59	848,30%
Produits financiers	34.096,03	36.294,00	-2.197,97	-6,06%
Charges financières	34.096,03	36.294,00	-2.197,97	-6,06%
Impôts	4.128,93	5.000,00	-871,07	-17,42%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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

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.