

ORES s.c.r.l.

BILAN

31 DECEMBRE 2013

30 JUIN 2014

30 JUIN 2014

31 DECEMBRE 2013

ACTIF

PASSIF

| ACTIF   |                | 30 JUIN 2014   | 31 DECEMBRE 2013 | PASSIF                                      |  | 30 JUIN 2014          | 31 DECEMBRE 2013      |
|---|----------------|----------------|------------------|---|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIFS IMMOBILISES</b>   |                |                |                  | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                     |  |                       |                       |
| <b>I. FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>   |                |                |                  | <b>I. CAPITAL</b>                           |  |                       |                       |
| A. Frais d'émission d'emprunt   | 3 028,543,31   | 3 028,543,31   | 4 199,473,61     | 463,052,12                                  |  | 463,052,12            | 463,052,12            |
| <b>II. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                                  |                |                |                  | <b>II. PRIMES D'EMISSION</b>                |  |                       |                       |
| B. Frais de Recherche et Développement                                    | 3 539,731,65   | 3 539,731,65   | 3 851,288,44     | 457,560,00                                  |  | 457,560,00            | 457,560,00            |
| <b>III. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                                   |                |                |                  | <b>III. PLUS-VALEURS DE REEVALUATION</b>    |  |                       |                       |
| A. Terrains et constructions  | 0,00           | 0,00           | 0,00             | 0,00  |  | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Installations, machines et outillages                                  |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| C. Mobilier et matériel roulant   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| D. Location-financement et droits similaires                              |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| E. Autres immobilisations corporelles                                     |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| <b>F. Immobilisations en cours et acomptes versés</b>                     |                |                |                  | <b>V. BENEFICE REPORTE</b>                  |  |                       |                       |
| <b>IV. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>                                    |                |                |                  | <b>VI. RESULTAT DE LA PERIODE</b>           |  |                       |                       |
| A. Entreprises liées  | 404 687,000,00 | 404 448 479,52 | 379 900 000,00   | 0,00  |  | 0,00                  | 0,00                  |
| 1. Participations   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 2. Créances   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation. | 3 269 889,66   | 3 269 889,66   | 2 996 473,66     | 5 492,12                                    |  | 5 492,12              | 5 492,12              |
| 1. Participations   | 1 321 388,66   | 1 321 388,66   | 1 321 388,66     |   |  |                       |                       |
| 2. Créances   | 1 948 501,00   | 1 675 085,00   | 1 675 085,00     |   |  |                       |                       |
| C. Autres immobilisations financières                                     | 491 589,86     | 554 017,09     | 554 017,09       |   |  |                       |                       |
| 1. Actions et parts   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 2. Créances et cautionnements en numéraire                                | 491 589,86     | 554 017,09     | 554 017,09       |   |  |                       |                       |
| <b>ACTIFS CIRCULANTS</b>  |                |                |                  | <b>VII. SUBSIDEN EN CAPITAL</b>             |  |                       |                       |
| <b>V. CREANCES A PLUS D'UN AN</b>   |                |                |                  | <b>VIII. DETTES A PLUS D'UN AN</b>          |  |                       |                       |
| A. Créances commerciales  | 20 669 699,95  | 20 669 699,95  | 20 444 038,25    | 539 750 000,00                              |  | 539 750 000,00        | 539 750 000,00        |
| B. Autres créances  |                |                |                  | 350 000 000,00                              |  | 350 000 000,00        | 350 000 000,00        |
| A. Stocks   | 20 669 699,95  | 20 444 038,25  | 20 444 038,25    | 189 750 000,00                              |  | 189 750 000,00        | 189 750 000,00        |
| 1. Approvisionnements   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 2. En cours de fabrication  |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 3. Produits finis   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 4. Marchandises   |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 5. Immeubles destinés à la vente  |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| 6. Acomptes versés  |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| B. Etudes en cours d'exécution  |                |                |                  |   |  |                       |                       |
| <b>VI. CREANCES A UN AN AU PLUS</b>                                       |                |                |                  | <b>IX. DETTES A UN AN AU PLUS</b>           |  |                       |                       |
| A. Créances commerciales  | 19 356 761,14  | 16 203 717,31  | 16 203 717,31    | 0,00  |  | 0,00                  | 0,00                  |
| B. Autres créances  | 16 495 623,21  | 21 572 699,77  | 21 572 699,77    | 0,00  |  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>VII. PLACEMENTS DE TRESORERIE</b>                                      |                |                |                  | <b>X. COMPTES DE REGULARISATION</b>         |  |                       |                       |
| A. Actions propres  | 198 857 611,16 | 198 857 611,16 | 201 174 027,85   | 37 181 344,39                               |  | 38 997 899,41         | 38 997 899,41         |
| B. Autres placements  |                |                |                  | 1 070 653,05                                |  | 1 070 653,05          | 1 070 653,05          |
| <b>IX. VALEURS DISPONIBLES</b>  |                |                |                  | <b>I. Impôts</b>                            |  |                       |                       |
| Organismes financiers   | 5 285 916,30   | 5 285 916,30   | 9 742 233,57     | 8 245 647,94                                |  | 37 327 246,36         | 37 327 246,36         |
| <b>X. COMPTES DE REGULARISATION</b>                                       |                |                |                  | <b>2. Rémunérations et charges sociales</b> |  |                       |                       |
| (dont comptes d'attente)  | 15 991 409,27  | 15 991 409,27  | 3 093 259,03     | 10 923 163,14                               |  | 9 776 045,87          | 9 776 045,87          |
|   |                |                |                  | <b>664.331.228,58</b>                       |  | <b>664.331.228,58</b> | <b>664.331.228,58</b> |
|   |                |                |                  | <b>692.573.775,51</b>                       |  | <b>692.573.775,51</b> | <b>692.573.775,51</b> |

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

|   | 30 JUIN 2014   | 30 JUIN 2013   | 30 JUIN 2014   | 30 JUIN 2013   |
|---|----------------|----------------|--|----------------|
| <b>CHARGES</b>  |                |                | <b>PRODUITS</b>  |                |
| <b>II. RESULTATS D'EXPLOITATION</b>   |                |                | <b>RESULTATS D'EXPLOITATION</b>  |                |
| <b>II. COUT DES VENTES ET PRESTATIONS</b>   |                |                | <b>I. VENTES ET PRESTATIONS</b>  |                |
| A. Approvisionnement et marchandises  |                |                | A. Chiffre d'affaires  | 272.154.336,56 |
| 1. Achats   | 34.769.697,35  | 280.675.101,38 | B. Variation des stocks (augm. +, red. -)  | 258.037.146,11 |
| 2. Variation des stocks (augm. +, red. -)   | 34.995.209,05  | 31.092.931,84  | C. Production immobilisée  | 0,00           |
| B. Services et biens divers   | -225.661,70    | 2.641.979,57   | D. Autres produits d'exploitation  | 4.097.192,45   |
| C. Rémunérations, charges sociales et pensions  | 122.759.379,84 | 113.137.294,64 | <b>RESULTATS FINANCIERS</b>  |                |
| D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles               | 122.729.594,20 | 122.493.844,37 | <b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>   |                |
| E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)       | 421.038,10     | 50.371,14      | A. Produits des immobilisations financières  | 10.767.372,34  |
| F. Provisions pour risques et charges (dotations +, reprises -)   | 0,00           | -4.132,50      | B. Produits des actifs circulants  | 10.726.662,34  |
| G. Autres charges d'exploitation  | -4.718,11      | 86.363,31      | C. Autres produits   | 40.710,00      |
| H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)  |                |                | <b>RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>   |                |
| <b>RESULTATS FINANCIERS</b>   |                |                | <b>VII. PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>   |                |
| <b>V. CHARGES FINANCIERES</b>   |                |                | A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles | 0,00           |
| A. Charges des dettes   | 10.680.058,90  | 10.804.024,32  | B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières                                      |                |
| B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II. E. (dotations et reprises)                              | 87.313,44      | 112.846,17     | C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnelles  |                |
| C. Autres charges financières   |                |                | D. Plus - valeurs sur réalisation d'actifs immobilisés exceptionnels                                     |                |
| <b>RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>  |                |                | E. Autres produits exceptionnels   |                |
| <b>V1. CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>  | 97.046,62      | 0,00           | <b>IX. Bis Prélèvements sur les impôts différés</b>  |                |
| A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles | 97.046,62      | 0,00           | <b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>  |                |
| B. Réductions de valeur sur immobilisations financières   |                |                | X. I Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales   | 0,00           |
| C. Provisions pour risques et charges exceptionnelles   |                |                | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>  |                |
| D. Moins - valeurs sur réalisations d'actifs immobilisés  |                |                | <b>TRANSFERT AUX RESERVES IMMUNISEES</b>   |                |
| E. Autres charges exceptionnelles   |                |                | XI. Perte de l'exercice  | 2.652.886,19   |
| F. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration   |                |                | <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER</b>   |                |
| Transferts interdivisions   |                |                | XII. Prélèvements sur les réserves immunisées  | 0,00           |
| <b>IX Bis Transferts aux impôts différés</b>  |                |                | XII Perte/Beu de l'exercice à affecter   | 0,00           |
| <b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>   |                |                | <b>TOTAL</b>   | 294.574.812,60 |
| X. A. Impôts réels  | 3.035.292,26   | 3.035.292,26   | <b>TOTAL</b>   | 294.574.812,60 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>   | 3.035.292,26   | 2.652.886,19   |  |                |
| XI Bénéfice de l'exercice   |                |                |  |                |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER</b>  |                |                |  |                |
| XI Bénéfice de l'exercice à affecter  |                |                |  |                |
| <b>TOTAL</b>  | 294.574.812,60 | 292.958.362,88 |  |                |
|   |                |                | <b>TOTAL</b>   | 292.958.362,88 |

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

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

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

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

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

Ores réalise ces activités à prix de revient. Le résultat au 31 décembre est donc nul.

---

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

## **2) Commentaires des évènements du premier semestre 2014**

Le premier semestre de l'exercice 2014 a débuté avec la finalisation du dossier de création d'un gestionnaire de réseau de distribution unique (GRD unique) par l'intermédiaire de la fusion des huit intercommunales mixtes associées au sein d'Ores, réalisée en date du 31 décembre 2013. Depuis cette fusion, l'actionnariat d'Ores a été modifié. Ores Assets y a remplacé les huit intercommunales mixtes et détient pratiquement toutes les parts du capital d'Ores. Les sept intercommunales pures de financement (Idefin, IPFH, Finest, Finimo, Sofilux, Sedifin et IEG), ainsi que Tecteo, détiennent respectivement une part d'Ores.

Pour mener à bien ses missions de services d'utilité publique et préparer l'avenir de la distribution dans un secteur de l'énergie en pleine évolution, le Conseil d'administration d'Ores a approuvé en janvier 2014 les nouvelles valeurs de l'entreprise. Professionnalisme, sens du service, respect, audace et convivialité constituent désormais le socle sur lequel s'appuie le développement des politiques de l'entreprise.

Le Conseil d'administration d'Ores a été renouvelé par l'Assemblée générale du 26 juin 2014. Il compte désormais 17 membres, qui à l'exception de l'Administrateur délégué d'Ores, représentent exclusivement les Pouvoirs Publics, et est présidé par Didier Donfut. L'Assemblée générale du 26 juin 2014 a également permis de nommer en tant que réviseur la société RSM Interaudit, représentée par Thierry Lejuste.

Une campagne de promotion du gaz naturel a été lancée en 2014 en Province de Luxembourg, avec pour objectif d'accroître le taux de raccordement au réseau des clients résidentiels raccordables et non raccordés au réseau gaz. Cette expérience pilote devait être suivie d'une campagne plus large sur l'ensemble du territoire de l'entreprise.

Le développement de produits et services articulés autour du cœur de métier d'Ores a également fait l'objet de réflexion au cours de ce premier semestre. L'un de ces produits est baptisé « Ores Mobilité » et vise à aider notamment les communes dans le développement d'une mobilité plus durable (électrique et gaz naturel). Ores a prévu dans ce cadre de proposer un service complet : depuis le financement, en passant par l'installation des bornes de rechargement jusqu'au système d'identification et de paiement par sms pour les utilisateurs.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2014 a été également l'occasion de lancer le programme Smart Metering, qui va préparer l'avènement du comptage intelligent dans les communes qu'Ores dessert et qui va analyser l'impact coûts-bénéfices de ce déploiement.

Le cadre réglementaire a constitué un important sujet d'attention pour les services d'Ores au cours de ce semestre. Le transfert de la compétence en matière de tarifs de distribution de l'Etat fédéral vers les Régions a été réalisé le 1<sup>er</sup> juillet 2014. La CWaPE est donc devenue le régulateur compétent pour l'approbation des tarifs de distribution appliqués par Ores Assets. Depuis le premier semestre 2013, la CWaPE a souhaité anticiper le transfert de compétence et se préparer à l'établissement de la méthodologie tarifaire et à l'adoption de nouveaux tarifs. Dans ce cadre, Ores a participé aux deux consultations publiques relatives à la préparation de la méthodologie tarifaire transitoire relative aux exercices 2015 et 2016. Ores a également mis à profit le 1<sup>er</sup> semestre 2014 pour commencer à préparer les douze propositions tarifaires applicables sur le territoire d'Ores Assets pour les exercices 2015 et 2016.

C'est également au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 que les dispositions modifiant le décret du 12 avril 2001 relatif à l'organisation du marché wallon de l'électricité ont été approuvées et publiées. Transfert de la compétence en matière de tarifs de distribution d'électricité et de gaz naturel à la CWaPE, renforcement des obligations de service public sociales, révision du statut et des droits

des gestionnaires de réseau (nouvelles perspectives quant à la forme du GRD et l'exercice d'activité commerciale par le GRD), intégration des sources d'énergies renouvelables dans les réseaux, précision et transposition des notions de réseaux privés, de lignes directes et de réseaux fermés de distribution figurent parmi les grandes modifications apportées au décret Électricité. Le décret modifiant le décret du 19 décembre 2002 relatif à l'organisation du marché wallon du gaz est toujours en discussion.

La politique de financement des prochaines années a été précisée s'orientant vers une diversification encore plus importante des sources de financement liées à la terme à la recherche d'un rating.

Ores a également saisi l'opportunité de réaliser un financement à très long terme garanti par Ores Assets lui permettant d'augmenter la maturité globale de sa dette. Cette opportunité s'est concrétisée fin juillet 2014 par l'émission d'un emprunt obligataire sous la forme d'un placement privé pour un montant de 80 millions d'euros pour une durée de 30 ans à un taux d'intérêt de 4%.

### 3) Comptes au 30 juin 2014

#### Bilan : en milliers d'euro

|  | 30/06/2014     | 31/12/2013     | Ecart €       | Ecart %        |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Actifs immobilisés</b>                | <b>415.917</b> | <b>391.501</b> | <b>24.416</b> | <b>6,24%</b>   |
| Frais d'établissement                    | 3.929          | 4.199          | -271          | -6,45%         |
| Immobilisations Incorporelles            | 3.540          | 3.851          | -312          | -8,09%         |
| Immobilisations financières              | 408.448        | 383.450        | 24.998        | 6,52%          |
| <b>Actifs circulants</b>                 | <b>260.666</b> | <b>269.137</b> | <b>-8.471</b> | <b>-3,15%</b>  |
| Stocks et études en cours d'exécution    | 20.670         | 20.444         | 226           | 1,10%          |
| Créances à un an au plus                 | 35.852         | 37.776         | -1.924        | -5,09%         |
| Placements trésorerie et valeurs dispon. | 204.144        | 210.916        | -6.773        | -3,21%         |
| <b>Comptes de régularisation</b>         | <b>15.991</b>  | <b>3.693</b>   | <b>12.298</b> | <b>332,99%</b> |
| <b>Total de l'actif</b>                  | <b>692.574</b> | <b>664.331</b> | <b>28.243</b> | <b>4,25%</b>   |

|  | 30/06/2014     | 31/12/2013     | Ecart €       | Ecart %        |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Capital</b>                         | <b>458</b>     | <b>458</b>     | <b>0</b>      | <b>0,00%</b>   |
| <b>Résultat de la période</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0,00%</b>   |
| <b>Subsides en capital</b>             | <b>5</b>       | <b>5</b>       | <b>0</b>      | <b>0,00%</b>   |
| <b>Dettes à plus d'un an</b>           | <b>539.750</b> | <b>539.750</b> | <b>0</b>      | <b>0,00%</b>   |
| Dettes financières                     | 539.750        | 539.750        | 0             | 0,00%          |
| <b>Dettes à un an au plus</b>          | <b>105.298</b> | <b>110.306</b> | <b>-5.008</b> | <b>-4,54%</b>  |
| Dettes financières                     | 0              | 46             | -46           | -100,00%       |
| Dettes commerciales                    | 57.193         | 61.486         | -4.293        | -6,98%         |
| Dettes fiscales salariales et sociales | 37.181         | 38.998         | -1.817        | -4,66%         |
| Autres dettes                          | 10.923         | 9.776          | 1.147         | 11,73%         |
| <b>Comptes de régularisation</b>       | <b>47.063</b>  | <b>13.812</b>  | <b>33.251</b> | <b>240,73%</b> |
| <b>Total du passif</b>                 | <b>692.574</b> | <b>664.331</b> | <b>28.243</b> | <b>4,25%</b>   |

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

|   | 30/06/2014 | 30/06/2013 | Ecart € | Ecart %  |
|---|------------|------------|---------|----------|
| Ventes et prestations                     | 283.807    | 272.154    | 11.653  | 4,28%    |
| Approvisionnements et marchandises        | 34.770     | 33.735     | 1.035   | 3,07%    |
| Services et biens divers                  | 122.760    | 113.137    | 9.622   | 8,50%    |
| Rémunérations, charges sociales et pensio | 122.730    | 122.494    | 236     | 0,19%    |
| Amortissements & Réductions de valeur     | 421        | 49         | 372     | 758,58%  |
| Autres charges d'exploitation             | -5         | 86         | -91     | -105,46% |
| Produits financiers                       | 10.767     | 10.804     | -37     | -0,34%   |
| Charges financières                       | 10.767     | 10.804     | -37     | -0,34%   |
| Charges exceptionnelles                   | 97         | 0          | 97      | 100,00%  |
| Impôts                                    | 3.035      | 2.653      | 382     | 14,41%   |
| Résultat de l'exercice                    | 0          | 0          | 0       | 0,00%    |

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

|                              | 30/06/14 | 31/12/13 | 30/06/13 |
|------------------------------|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires net       | 279.827  | 542.241  | 268.057  |
| Résultat courant avant impôt | 3.035    | 3.612    | 2.653    |
| Impôts                       | 3.035    | 3.612    | 2.653    |
| Résultat courant après impôt | 0        | 0        | 0        |

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

##### **Bilan :**

##### **Actifs**

##### **Immobilisations financières :**

Ce poste est en augmentation par rapport au 31 décembre 2013 (+24.998 KEUR) résultant principalement d'une mise à disposition complémentaire de 273 KEUR envers Atrias SCRL afin de financer leurs investissements, ainsi que de 24.787 KEUR envers ORES Assets, des fonds provenant des « private loans » et de l'emprunt obligataire (dont l'échéance est à plus long terme), également dans le but de financer leurs investissements.

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

Le montant des stocks est stable par rapport à fin 2013. Ils sont localisés sur l'ensemble du territoire wallon, l'essentiel est toutefois concentré au magasin central d'approvisionnement de Aye. Les stocks sont principalement constitués de marchandises et équipements nécessaires aux prestations qu'ORES effectuent pour compte d'ORES Assets.

##### **Créances à un an au plus :**

Le poste créances commerciales (19.357 KEUR) est en augmentation par rapport à fin 2013 (+3.153 KEUR) et ne comporte pas de créances anciennes significatives devant faire l'objet de réductions de valeurs. Le montant en compte représente principalement la facture de gestion à établir par ORES à ORES Assets au 30 juin 2014.

Les autres créances (16.496 KEUR) sont en diminution par rapport à la situation au 31 décembre 2013 (- 5.077 KEUR), principalement en raison de la diminution de l'avance en compte courant (court terme) mise à la disposition d'ORES Assets, provoquée par une consolidation sur le long terme (voir poste immobilisations financières ci-dessus).

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

Les placements de trésorerie (principalement réalisés sur des comptes à terme et en SICAV) et valeurs disponibles sont en diminution de 6.773 KEUR par rapport à fin 2013. L'évolution à la baisse est principalement justifiée par le fait que la trésorerie a été utilisée en vue de couvrir nos dépenses opérationnelles et d'investissements.

##### **Compte de régularisation :**

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



## **Passifs**

### **Capital :**

Le capital a été constitué en trois opérations distinctes (création de la société et deux apports de branche, la dernière ayant été réalisée en avril 2009) et est réparti entre ORES Assets (99.68%) et les sept intercommunales pures de financement (0.28%) ainsi que TECTEO (0.04%).

### **Dettes à plus d'un an :**

Cette rubrique concerne exclusivement les fonds empruntés via le programme de billets de trésorerie lié au « private loans » en mars 2012 et à l'émission de l'emprunt obligataire en octobre 2012 afin de financer des nouveaux investissements.

Nous vous renvoyons à ce sujet aux commentaires repris sous la rubrique « immobilisations financières ».

### **Dettes à un an au plus :**

Cette rubrique est en diminution de **5.008 KEUR** et comprend trois sous-rubriques :

1. Dettes commerciales : Elles sont en légère diminution.
2. Dettes fiscales, salariales et sociales : Ce poste couvre principalement la TVA, la dette d'impôt estimée, l'ONSS, le précompte professionnel et les provisions pour le pécule de vacances ainsi que les différentes primes à payer arrêtées au 30 juin 2014.
3. Autres dettes : Comprennent essentiellement la dette en compte courant vis-à-vis de TECTEO (pour les opérations réalisées pour leur compte dans le cadre de la gestion des activités de l'ex-Intermosane 1).

### **Compte de régularisation :**

Cette rubrique est essentiellement composée de charges diverses (assurances, intérêts à payer,...) relatives au premier semestre 2014 mais non encore reçues.

## **Comptes de résultats**

### **Ventes et prestations :**

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

Il s'élève à 279.827 KEUR. Il représente les frais de gestion facturés à ORES Assets. Le solde des ventes et prestations (3.980 KEUR) est constitué de la production immobilisée liée aux frais de personnel qui ont été activés dans le cadre de l'activité de Recherche & Développement, ainsi que des autres produits d'exploitation tels que par exemple des refacturations liées à des occupations de locaux, à des prestations pour le compte des filiales, à des récupérations de frais de personnel ou encore à des récupérations de frais vis-à-vis des autres acteurs du secteur.

#### **Approvisionnements :**

Le volume des achats de marchandises est stable par rapport au 30 juin de l'année précédente.

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

Cette rubrique est composée principalement de travaux d'investissements et d'exploitation réalisés par ORES pour compte d'ORES Assets et se rapportant aux réseaux électriques et gaz (64.256 KEUR) en augmentation de 7 millions EUR ainsi que des rétributions de tiers (26.605 KEUR) comprenant des honoraires d'avocats, de consultants, des cotisations professionnelles et des frais d'analyse. Le solde est quant à lui constitué de divers frais (charroi, loyers et charges locatives, assurances, fournitures propres à l'entreprise,...).

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

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

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

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

#### **Charges financières :**

Ce poste est stable par rapport au 30 juin de l'année précédente, il comprend principalement les intérêts sur l'emprunt obligataire ainsi que l'amortissement sur les frais d'émission de ce même emprunt, mais aussi sur les intérêts liés aux billets de trésorerie à long terme (placements privés).

#### **Produits financiers :**

Ils sont essentiellement constitués d'intérêts calculés sur le compte-courant d'ORES Assets, ainsi que d'intérêts sur les placements réalisés.

### Impôts :

Les impôts représentent la provision fiscale à fin juin relative à l'impôt 2014 à payer sur les dépenses fiscalement non admises ainsi que le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés.

Comme mentionné plus haut, ORES facture à ORES Assets les prestations à prix coûtant expliquant un résultat nul au 30 juin 2014.

## **5) Résultats prévisionnels au 31 décembre 2014**

|   | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Ecart €</b> | <b>Ecart %</b> |
|---|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
|   | <b>BUDGET</b>     | <b>REEL</b>       |                |                |
| Ventes et prestations                     | 567.615           | 554.296           | 13.318         | 2,40%          |
| Approvisionnements et marchandises        | 69.539            | 67.525            | 2.014          | 2,98%          |
| Services et biens divers                  | 245.519           | 240.500           | 5.019          | 2,09%          |
| Rémunérations, charges sociales et pensio | 245.459           | 242.056           | 3.403          | 1,41%          |
| Amortissements et Réductions de valeur    | 842               | 361               | 481            | 133,12%        |
| Autres charges d'exploitation             | 200               | 242               | -42            | -17,39%        |
| Produits financiers                       | 21.535            | 21.745            | -211           | -0,97%         |
| Charges financières                       | 21.535            | 21.745            | -211           | -0,97%         |
| Résultats Exceptionnels                   | 97                | 0                 | 97             | 0,00%          |
| Impôts                                    | 5.958             | 3.612             | 2.346          | 64,97%         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0,00%</b>   |

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

**ORES**  
**Rapport du commissaire sur la situation intermédiaire**  
**au 30 juin 2014**

En conformité avec l'article 22 § 1<sup>er</sup> de l'A.R. du 14 octobre 1991, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire au 30 juin 2014 des comptes sociaux de la S.C.R.L. ORES, qui présentent un total de bilan de 692.573.775,51 € et un résultat est de 0,00 € pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014.

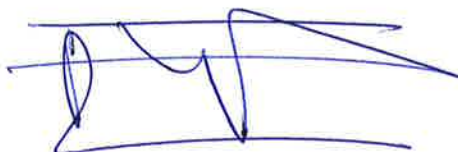
Cet examen a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière ; il a dès lors été moins étendu qu'une révision qui aurait pour but le contrôle plénier des comptes annuels.

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

Fait à Gosselies, le 6 octobre 2014

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

Représentée par :



Thierry LEJUSTE