

# **GROUPE ORES**

## **Comptes IFRS Consolidés Condensés Intermédiaires au 30 Juin 2014**

## Table des matières

<b>1. États financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS .....</b>	<b>3</b>
1.1. Compte de Résultats consolidé .....	3
1.2. Autres Éléments du Résultat Global.....	4
1.3. Etat consolidé de la Situation Financière - Actif.....	5
1.4. Etat consolidé de la Situation Financière - Passif .....	6
1.5. État consolidé des variations des capitaux propres .....	7
1.6. Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	8
<b>2. Notes relatives aux Etats Financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS .....</b>	<b>10</b>
<b>3. Rapport du reviseur indépendant.....</b>	<b>48</b>

## 1. Etats financiers consolidés condensés intermédiaires IFRS

### 1.1. Compte de Résultats consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	DIFFERENCE	DIFFERENCE %
Chiffre d'affaires	01 - A	537.709	594.662	(56.953)	-10%
Soldes tarifaires	01 - B	(344)	(51.113)	50.769	-99%
Autres produits opérationnels		14.505	14.818	(313)	-2%
<b>Produits opérationnels</b>		<b>551.870</b>	<b>558.367</b>	<b>(6.497)</b>	<b>-1%</b>
Approvisionnements et marchandises	03	(26.524)	(35.243)	8.720	-25%
Redevances de transport	03	(173.266)	(171.611)	(1.655)	1%
Redevances de voirie	03	(23.408)	(22.036)	(1.372)	6%
Frais de personnel	20-22	(88.532)	(91.894)	3.362	-4%
Réductions de valeur sur créances commerciales	12	(3.842)	(4.258)	416	-10%
Autres charges opérationnelles	04	(58.284)	(55.534)	(2.750)	5%
<b>Charges Opérationnelles</b>		<b>(373.856)</b>	<b>(380.576)</b>	<b>6.720</b>	<b>-2%</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations sur immobilisations</b>		<b>178.014</b>	<b>177.792</b>	<b>223</b>	<b>0%</b>
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	(65.221)	(62.801)	(2.419)	4%
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>112.794</b>	<b>114.990</b>	<b>(2.196)</b>	<b>-2%</b>
Produits financiers		999	1.813	(814)	-45%
Charges financières	06	(37.779)	(36.303)	(1.476)	4%
<b>Résultat financier</b>		<b>(36.780)</b>	<b>(34.490)</b>	<b>(2.289)</b>	<b>7%</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0	0	0%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>76.014</b>	<b>80.500</b>	<b>(4.486)</b>	<b>-6%</b>
Impôt		(4.398)	(3.695)	(703)	19%
<b>Résultat de la période</b>		<b>71.617</b>	<b>76.805</b>	<b>(5.189)</b>	<b>-7%</b>
<b>Résultat de la période attribuable au groupe</b>		<b>71.617</b>	<b>76.805</b>	<b>(5.189)</b>	<b>-7%</b>
<b>Résultat de la période attribuable au tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

## 1.2. Résultat global consolidé

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	DIFFERENCE	DIFFERENCE %
<b>Résultat de la période</b>		<b>71.617</b>	<b>76.805</b>	<b>(5.189)</b>	<b>-7%</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
<i>Eléments recyclables dans le compte de résultats</i>					
Variation de juste valeur sur instruments de couverture de flux de trésorerie	18-28	(2.142)	15.306	(17.448)	-114%
<i>Eléments qui ne seront pas recyclés dans le compte de résultats</i>					
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	22	(21.924)	18.911	(40.835)	-216%
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(24.066)</b>	<b>34.217</b>	<b>(58.283)</b>	<b>-170%</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable au groupe</b>		<b>(24.066)</b>	<b>34.217</b>	<b>(58.283)</b>	<b>170%</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable aux tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>47.551</b>	<b>111.022</b>	<b>(63.472)</b>	<b>-57%</b>

### 1.3. Etat consolidé de la situation Financière – Actif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	31/12/2013	DIFFERENCE	DIFFERENCE %
<b>ACTIF</b>					
<b>Actifs non courants</b>		<b>3.427.361</b>	<b>3.364.895</b>	<b>62.466</b>	<b>2%</b>
Goodwill		8.955	8.955	0	0%
Immobilisations incorporelles	09	17.793	17.000	794	5%
Immobilisations corporelles	10	3.396.654	3.335.203	61.451	2%
Participations dans des entreprises associées		989	989	0	0%
Autres actifs non courants	11	2.969	2.748	221	8%
<b>Actifs courants</b>		<b>444.529</b>	<b>504.412</b>	<b>(59.884)</b>	<b>-12%</b>
Stocks		20.670	20.444	226	1%
Créances commerciales	12	190.277	197.726	(7.449)	-4%
Autres créances	12	4.994	52.180	(47.186)	-90%
Actifs d'impôt courant	12	8.610	11.114	(2.504)	-23%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	201.485	209.412	(7.927)	-4%
Autres actifs courants	11	18.493	13.537	4.956	37%
<b>Total Actif hors Créances Tarifaires</b>		<b>3.871.889</b>	<b>3.869.307</b>	<b>2.582</b>	<b>0%</b>
Créances Tarifaires	01 - B	119.954	86.441	33.513	39%
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3.991.843</b>	<b>3.955.748</b>	<b>36.095</b>	<b>1%</b>

## 1.4. Etat consolidé de la situation Financière – Passif

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	31/12/2013	DIFFERENCE	DIFFERENCE %
<b>PASSIF</b>					
<b>Capitaux propres</b>		<b>1.550.382</b>	<b>1.581.657</b>	<b>(31.275)</b>	<b>-2%</b>
Capital		771.370	771.370	0	0%
Résultats reportés		596.751	614.147	(17.396)	-3%
Autres réserves		182.231	196.110	(13.879)	-7%
Participations ne donnant pas le contrôle		31	31	0	0%
<b>Passifs non courants</b>		<b>2.044.180</b>	<b>2.024.786</b>	<b>19.393</b>	<b>1%</b>
Emprunts	16	1.817.290	1.820.052	(2.762)	0%
Provisions pour avantages au personnel	20	157.982	137.781	20.201	15%
Autres provisions		23.211	23.611	(400)	-2%
Autres passifs non courants	18-28	45.697	43.342	2.355	5%
<b>Passifs courants</b>		<b>345.944</b>	<b>331.824</b>	<b>14.120</b>	<b>4%</b>
Emprunts	16	121.928	116.735	5.193	4%
Dettes commerciales		128.143	149.263	(21.120)	-14%
Autres dettes	18	57.530	59.589	(2.059)	-3%
Passifs d'impôt courant		3.167	158	3.009	1904%
Autres passifs courants	18	35.176	6.079	29.097	479%
<b>Total Passif hors Dettes Tarifaires</b>		<b>3.940.506</b>	<b>3.938.267</b>	<b>2.239</b>	<b>0%</b>
Dettes Tarifaires	01 - B	51.338	17.481	33.857	194%
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3.991.843</b>	<b>3.955.748</b>	<b>36.095</b>	<b>1%</b>

## 1.5. Etat consolidé des Variations des Capitaux Propres

En Milliers EUR	Capital	Réserves				Résultats reportés	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres des activités non continuées	Total capitaux propres
		Instruments de couverture de flux de trésorerie	Ecarts actuariels des régimes de pension à prestations définies	Réserves statutaires	Total				
<b>Au 1er janvier 2014</b>	<b>771.370</b>	<b>(45.694)</b>	<b>10.291</b>	<b>231.513</b>	<b>196.110</b>	<b>614.147</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>1.581.658</b>
<i>Résultat global de la période</i>									
- Compte de résultat					0	71.617			71.617
- Autres éléments du résultat global		(2.142)	(21.924)		(24.066)				(24.066)
<i>Transactions avec les actionnaires</i>									
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent					0	(78.825)			(78.825)
<i>Transferts</i>									
- transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				10.188	10.188	(10.188)			0
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>771.370</b>	<b>(47.837)</b>	<b>(11.633)</b>	<b>241.701</b>	<b>182.231</b>	<b>596.751</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>1.550.382</b>
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>764.905</b>	<b>(67.107)</b>	<b>(55.448)</b>	<b>203.605</b>	<b>81.051</b>	<b>552.904</b>	<b>0</b>	<b>39.124</b>	<b>1.437.983</b>
<i>Résultat global de la période</i>									
- Compte de résultat						75.296			75.296
- Autres éléments du résultat global		15.306	20.420		35.726				35.726
<i>Transactions avec les actionnaires</i>									
- dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(93.981)			(93.981)
- Changement de périmètre de consolidation								(39.124)	(39.124)
<i>Transferts</i>									
- transferts vers ou depuis les réserves (statutaire)				10.188	10.188	(10.188)			0
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>764.905</b>	<b>(51.801)</b>	<b>(35.028)</b>	<b>213.793</b>	<b>126.965</b>	<b>524.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.415.901</b>

## 1.6. Tableaux consolidé des Flux de Trésorerie

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	30/06/2013
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>			
<b>Résultat de la période</b>		<b>71.617</b>	<b>76.805</b>
<i>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</i>			
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	65.221	62.801
Mouvements sur provisions		11.186	(8.973)
Gains sur la vente d'immobilisations	09-10	(164)	(114)
Produits financiers		(999)	(1.813)
Charges financières	06	37.779	36.303
Charges d'impôt		4.398	3.695
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0
<b>Flux de trésorerie opérationnel avant variations du fonds de roulement</b>		<b>189.037</b>	<b>168.705</b>
<b>Variations du fonds de roulement</b>			
Variation des stocks		(226)	2.642
Variation des créances commerciales et autres créances	12	(33.300)	(10.285)
Variation des dettes commerciales et autres dettes		26.566	56.680
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>182.077</b>	<b>217.742</b>
Intérêts versés	06	(27.667)	(28.572)
Intérêts reçus		1.647	1.196
Impôts payés		(3.482)	(12.838)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		<b>152.576</b>	<b>177.528</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Achat d'immobilisations incorporelles	09-10	(2.277)	(2.196)
Vente d'immobilisations incorporelles	09-10	0	0
Achat d'immobilisations corporelles	09-10	(125.188)	(111.184)
Vente d'immobilisations corporelles	09-10	164	68
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		0	0
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(127.302)</b>	<b>(113.311)</b>



En Milliers EUR	NOTE	30/06/2014	30/06/2013
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Variation de capital		0	0
Emission d'emprunts		0	0
Remboursement d'emprunt	16	(2.972)	(2.474)
Emission et remboursement de prêts et cautionnements	11	(221)	630
Dividendes versés		(30.007)	(32.083)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(33.200)</b>	<b>(33.928)</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(7.927)</b>	<b>30.289</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>209.412</b>	<b>284.863</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>201.485</b>	<b>315.152</b>

## **2. Notes relatives aux Etats financiers consolidés condensés intermédiaires**

### **Note préliminaire aux états financiers consolidés condensés intermédiaires**

#### **Annexes à l'état du résultat global**

Note 01 A - Chiffre d'affaires

Note 01 B - Soldes Tarifaires

Note 03 - Coût des ventes

Note 04 - Charges opérationnelles

Note 06 - Charges financières

#### **Annexes à l'état de la situation financière**

Note 09 - Immobilisations incorporelles

Note 10 - Immobilisations corporelles

Note 11 - Actifs financiers

Note 12 - Créances commerciales et autres créances

Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Note 16 - Emprunts

Note 18 - Autres dettes et autres passifs

Note 20 - Avantages au personnel - Général

Note 22 - Avantages au personnel - Régimes à prestations définies

Note 28 - Instruments dérivés

#### **Autres annexes aux états financiers**

Note 31 - Gestion des risques financiers

## **Note préliminaire aux annexes des états financiers consolidés condensés intermédiaires**

### **A. Entité comptable et groupe Ores**

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

A cela s'ajoute également deux sociétés détenues partiellement par ORES scrl : ATRIAS, détenue à 16,67%, et Index'Is détenue à 30%. Du fait de l'influence notable d'ORES scrl sur ces deux sociétés, le groupe a décidé de les consolider par mise en équivalence.

Le GRD est une intercommunale mixte : il est détenu à 75% par les communes et les intercommunales pures de financement wallonnes du territoire qu'il couvre, et à 25% par Electrabel SA (donc in fine par le groupe GDF Suez).

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

### **B. Approbation des états financiers consolidés condensés**

Le conseil d'administration d'ORES Assets a approuvé et arrêté les états financiers consolidés condensés du Groupe, pour les six mois se clôturant le 30 juin 2014, en date du 1<sup>er</sup> octobre 2014

### **C. Principales méthodes comptables**

Les principales méthodes comptables utilisées par le Groupe dans la préparation de ses états financiers consolidés condensés intermédiaires sont conformes à celles appliquées dans les états financiers consolidés 2013 du Groupe.

#### **C.1. Base de préparation**

##### *Déclaration de conformité*

Les comptes consolidés condensés intermédiaires comprennent les états financiers consolidés condensés intermédiaires du Groupe au 30 juin 2014. Ils ont été préparés conformément à la norme comptable International Accounting Standards (IAS) 34 «*Information financière intermédiaire* » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Ces comptes consolidés condensés ne comprennent pas toutes les informations requises pour des comptes consolidés annuels complets et devraient dès lors être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2013.

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

#### *Devise fonctionnelle et de présentation*

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

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

Le Groupe a appliqué les normes et les interprétations applicables à la période clôturée au 31 décembre 2013 à l'exception des nouvelles normes ou interprétations applicables au 01 janvier 2014.

#### Normes et Interprétations nouvelles applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2014.

- IFRS 10 *Etats financiers consolidés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IFRS 11 *Partenariats* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IAS 27 *Etats financiers individuels* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014)
- IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 *Etats financiers consolidés et informations à fournir – Sociétés d'investissement* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- Amendements à IAS 32 *Instruments financiers : présentation – Compensation d'actifs et de passifs financiers* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- Amendements à IAS 36 – *Dépréciation d'actifs – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- Amendements à IAS 39 – *Instruments financiers – Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IFRIC 21 – *Taxes prélevées par une autorité publique* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014).

#### Normes et interprétations émises, mais pas encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2014

- IFRS 9 *Instruments financiers* et les amendements liés (non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 14 *Comptes de report réglementaire* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, mais non encore adoptées au niveau européen) ;
- Améliorations aux IFRS (2011-2013) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, mais non encore adoptées au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 16 *Immobilisations Corporelles* et IAS 38 *Immobilisations Incorporelles - Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 19 *Avantages au personnel – Cotisations des employés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014, mais non encore adoptés au niveau européen).

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiées mais non encore effectives. Le Groupe n'attend pas d'impact significatif lors de l'application de ces nouvelles normes ou interprétations.

#### **D. Evènements importants 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.

## Produits et Services

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 1er 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.

## Evolution Régulatoire

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 1er 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 1er 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 1er 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.

Une information détaillée sur l'environnement réglementaire se trouve dans les méthodes comptables jointes aux états financiers consolidés IFRS 2013 du Groupe, au point 3.A.15.

### Politique de financement

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%.

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

## Note 01 A - Chiffre d'Affaires

	30/06/2014	30/06/2013
<b><u>Electricité</u></b>		
Redevance de transit	402.482	428.390
Obligations de service public (OSP)	6.516	7.078
Interventions de la clientèle	23.078	23.599
Autres	1.209	897
	<b>433.286</b>	<b>459.964</b>
<b><u>Gaz</u></b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Redevance de transit	82.064	109.137
Obligations de service public (OSP)	4.374	4.897
Interventions de la clientèle	1.737	2.281
Autres		
	<b>88.175</b>	<b>116.314</b>
	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b><u>Non alloué</u></b>		
Gestion de stock tiers	2.452	3.313
Contrats de construction	3.790	3.905
Gestion de réseau tiers	10.253	11.166
Autre	(248)	
	<b>16.248</b>	<b>18.384</b>
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>537.709</b>	<b>594.662</b>

### **Redevance de transit**

La baisse des redevances de transit électricité de 25,9 Mio EUR provient d'une part de la baisse des quantités facturées de 2,6% et d'autre part de la Redevances de Transit Non Relevées (RTNR) plus faible à fin juin 2014 qu'en 2013 de 15 Mio EUR.

Concernant la redevance de transit gaz en diminution de 27,1 Mio EUR, ceci s'explique principalement par la hausse des températures en 2014 (hivers très doux) par rapport à l'année 2013 (-38% de degrés-jours en moins en 2014 !). Les degrés-jours donnent une image du profil moyen des besoins en chauffage d'une habitation en Belgique. Pour un jour donné, les degrés-jours utilisés par le secteur du gaz naturel en Belgique sont égaux à la différence entre 16,5 °C et la température moyenne mesurée par l'IRM à Uccle.

### **Gestion de réseau tiers**

Suite à la scission partielle de l'intercommunale "Intermosane", le réseau de distribution du centre-ville de Liège est toujours géré par Ores scrl mais pour le compte de Tecteo.



## Note 01 B – Soldes Tarifaires

### 1. Etat de la situation financière

<b>Créances Tarifaires</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Période Tarifaire antérieure à 2008		
Période Tarifaire 2008-2014	119.954	86.441
	119.954	86.441
<b>Dettes Tarifaires</b>		
Période Tarifaire antérieure à 2008		
Période Tarifaire 2008-2014	(51.338)	(17.481)
	(51.338)	(17.481)
<b>Total Soldes Tarifaires</b>	<b>68.616</b>	<b>68.960</b>

### 2. Etat du résultat global

<b>Electricité</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Période Tarifaire antérieure à 2008		
Période Tarifaire 2008-2014	(2.034)	(24.226)
	(2.034)	(24.226)
<b>Gaz</b>		
Période Tarifaire antérieure à 2008		
Période Tarifaire 2008-2014	1.690	(26.887)
	1.690	(26.887)
<b>Total Soldes Tarifaires</b>	<b>(344)</b>	<b>(51.113)</b>

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

Les soldes tarifaires à fin juin 2014 résultent en un solde tarifaire débiteur d'un montant de 68,6 Mio EUR (contre 68,9 Mio EUR à fin 2013) et provient principalement des écarts constatés entre les coûts non comptables réellement engagés pendant cette période réglementaire et les hypothèses budgétaires initiales prévues au niveau de l'indexation des coûts, du prix de l'électricité pour l'achat de nos pertes en réseau, du niveau des redevances de transport et de la REMunération des Capitaux Investis (REMCI) en fonction du taux OLO, ainsi que de l'accroissement des obligations de services publics. A cela viennent également s'ajouter les écarts imputables à la différence entre les volumes de transit réels et provisionnels.

Nos soldes réglementaires diminuent très légèrement (-0,3 Mio EUR) à concurrence de -2 Mio EUR en électricité et de +1,7 Mio EUR en gaz.

Ces impacts sur le résultat global 2014 proviennent des éléments suivants :

#### En électricité,

L'impact négatif sur le résultat provient d'une part d'un prix d'achat des pertes moins élevé en réalité que celui budgété, couplé à la baisse du taux OLO sur la REMCI (taux budgété à 3,9% alors qu'il n'est que de 2,17% en juin 2014).

Ceci est en grande partie compensé par la non indexation des coûts contrôlables (le budget CREG n'est plus indexé depuis 2012), et par l'effet volume (ajusté sur le budget CREG au 30 juin). En effet, les quantités réelles distribuées se sont avérées moins importantes que celles initialement prévues dans le budget, et ce suite aux conditions climatiques plus douces en 2014 qu'en 2013 mais aussi dû fait que le budget ne tient pas compte d'un effet de saisonnalité.

#### En gaz :

L'impact positif sur le résultat provient des amortissements sur les immobilisés incorporelles non prévus initialement dans le budget, et comme en électricité de la non indexation des coûts contrôlables et de l'effet volume (compensé par la baisse du taux OLO sur la REMCI).

Signalons que la variation importante des soldes tarifaires entre juin 2013 et 2014 s'explique par le fait que les redevances de transit enregistrées fin juin 2013 étaient beaucoup plus importantes que celles budgétées, ce qui avaient engendré une correction négative des soldes tarifaires (ajustement sur le budget CREG).

Il est important de signaler que le calcul des actifs et passifs régulatoires au 30 juin est nettement moins relevant que le calcul effectué au 31 décembre qui tient compte des évolutions à travers les quatre saisons.

### Note 03 – Coût des ventes

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>Approvisionnements et marchandises</b>		
Achat d'énergies (OSP - gaz et électricité)	5.875	6.712
Pertes sur réseau (électricité)	17.713	23.212
Marchandises	2.936	5.319
	<b>26.524</b>	<b>35.243</b>
<b>Redevances de transport (électricité)</b>	<b>173.266</b>	<b>171.611</b>
<b>Redevances de voirie</b>	<b>23.408</b>	<b>22.036</b>
	<b>223.198</b>	<b>228.890</b>

Au niveau des pertes sur réseau, la diminution (5,5 Mio EUR) provient de la baisse des quantités achetées en 2014 par rapport à 2013 ainsi que du prix d'achat, récemment renégocié et plus faible que l'an dernier.

## Note 04 – Autres charges opérationnelles

	30/06/2014	30/06/2013
Frais d'entretien du réseau	6.854	5.683
Honoraires de tiers (1)	13.218	6.030
Consultances informatiques (1)	11.268	15.778
Frais liés au Call Center	2.991	2.832
Assurances	1.139	1.516
Location véhicules	1.134	1.141
Location bâtiments & fibres optiques	4.887	5.053
Autres locations & redevances (2)	5.207	6.954
Frais véhicules	3.393	3.990
Fournitures propres à l'entreprise	4.050	4.663
Autres (3)	4.142	1.894
	<b>58.284</b>	<b>55.534</b>

### **(1) Honoraires de tiers & consultances informatiques**

L'augmentation de la rubrique "honoraires de tiers" s'explique par le reclassement (+7 Mio EUR) de certaines charges imputées en 2013 en honoraires informatiques alors qu'il s'agissait d'autres frais de consultance.

En tenant compte de cette reclassification, les frais de consultances informatiques augmentent donc de 2 Mio EUR, dû en grande partie :

1) à l'augmentation des frais de consultance de Trasys (+ 0,3 Mio EUR) dans le cadre de la phase de développement du projet Cronos.

2) à l'augmentation des frais de consultance de KENEOS (+ 0,6 Mio EUR) dans le cadre du démarrage du projet "data warehouse asset".

3) à l'augmentation des frais d'ATOS BELGIUM (+ 0,5Mio EUR) liés aux rechargement des compteurs à budget (nouveau système mis en place fin 2013).

### **(2) Autres locations & redevances**

La diminution de ce poste est principalement due à une erreur d'encodage survenue en 2013 lors de la réception de marchandises ayant un impact en 2013 de 1,9 Mio EUR. La correction a eu lieu au 2ème semestre 2013.

### **(3) Autres**

L'augmentation de cette rubrique est essentiellement due au fait qu'à fin juin 2013, la reprise d'une provision importante de 2,3 Mio EUR, constituée dans le cadre d'un litige avec l'administration des douanes et accises (qui s'était réglée en faveur du Groupe) avait été effectuée.

## Note 06 – Charges Financières

	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts sur les emprunts classiques	13.389	13.920
Intérêts sur billets de trésorerie	3.699	3.699
Intérêts sur emprunt obligataire	6.942	6.942
Autres charges d'intérêt	8.903	9.968
<b>Total des charges d'intérêt</b>	<b>32.933</b>	<b>34.530</b>
Effet de la désactualisation des provisions	4.709	1.619
Autres charges financières	136	155
<b>Total des charges financières</b>	<b>37.779</b>	<b>36.303</b>

L'augmentation de la charge liée à la désactualisation des provisions pour avantages au personnel est due à la baisse, à fin juin 2014, du taux d'actualisation, passant de 3,05% à 2,25% (voir également la note 22) alors qu'en 2013, ce taux avait augmenté, faisant ainsi évoluer à la baisse le montant de la provision, et in fine diminuer la charge financière.

## Note 09 – Immobilisations Incorporelles

		30/06/2014	31/12/2013	
Coût d'acquisition		23.094	20.921	
Amortissements et réductions de valeur cumulés		(5.301)	(3.921)	
		<b>17.793</b>	<b>17.000</b>	
		Logiciels	Développement	Total
<b>Coût</b>				
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2013</b>	<b>10.066</b>	<b>504</b>	<b>10.570</b>
Acquisitions		6.540	3.198	9.738
Développements en interne			613	613
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>16.606</b>	<b>4.315</b>	<b>20.921</b>
Acquisitions		2.071	75	2.146
Développements en interne			131	131
Cessions/Désaffectations			(104)	-104
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>18.677</b>	<b>4.417</b>	<b>23.094</b>
<b>Amortissements et réductions de valeur cumulés</b>				
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2013</b>	<b>(1.704)</b>	<b>(101)</b>	<b>(1.805)</b>
Charges d'amortissement		(1.753)	(363)	(2.116)
Cessions/Désaffectations				0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>(3.457)</b>	<b>(464)</b>	<b>(3.921)</b>
Charges d'amortissement		(966)	(518)	(1.484)
Cessions/Désaffectations			104	104
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>(4.423)</b>	<b>(878)</b>	<b>(5.301)</b>
		<b>14.254</b>	<b>3.539</b>	<b>17.793</b>

Les principales immobilisations incorporelles acquises en 2014 comprennent principalement le développement de solutions informatiques à savoir la mise en place d'un système de gestion des données relevées (0,8 Mio EUR) ainsi qu'une nouvelle application permettant le suivi des travaux d'investissement et d'exploitation effectués sur le réseau (0,7 Mio EUR). L'évolution des techniques en matière de gestion de réseaux, les compteurs 'intelligents' mais aussi d'autres développements montrent que des coûts importants de 'recherche et développement' sont générés et qu'il est fort probable qu'ils se répartissent sur des périodes plus longues que précédemment. Dans cette optique, depuis 2012, le Groupe a dès lors pris l'option de procéder à l'activation de certaines charges liées aux activités de recherche et développement (0,2 Mio EUR d'activation en 2014).

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

## Note 10 – Immobilisations corporelles

	30/06/2014	31/12/2013
Coût d'acquisition	5.528.304	5.405.400
Dépréciations et réductions de valeur cumulées	(2.131.650)	(2.070.197)
	<b>3.396.654</b>	<b>3.335.203</b>
<b>Terrains et bâtiments</b>	<b>78.081</b>	<b>77.340</b>
<b>Réseau de distribution</b>	<b>3.287.079</b>	<b>3.223.918</b>
<b>Equipements</b>	<b>26.958</b>	<b>29.326</b>
<b>Autres</b>	<b>4.536</b>	<b>4.619</b>
	<b>3.396.654</b>	<b>3.335.203</b>

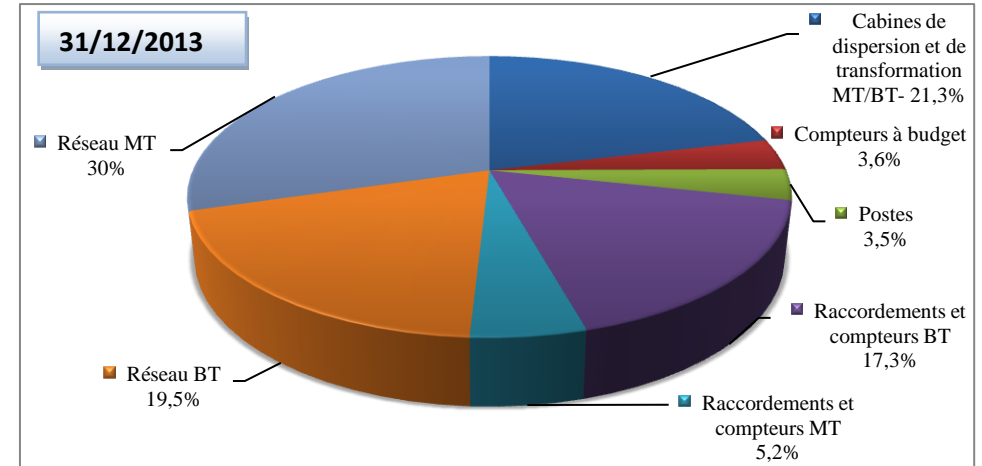
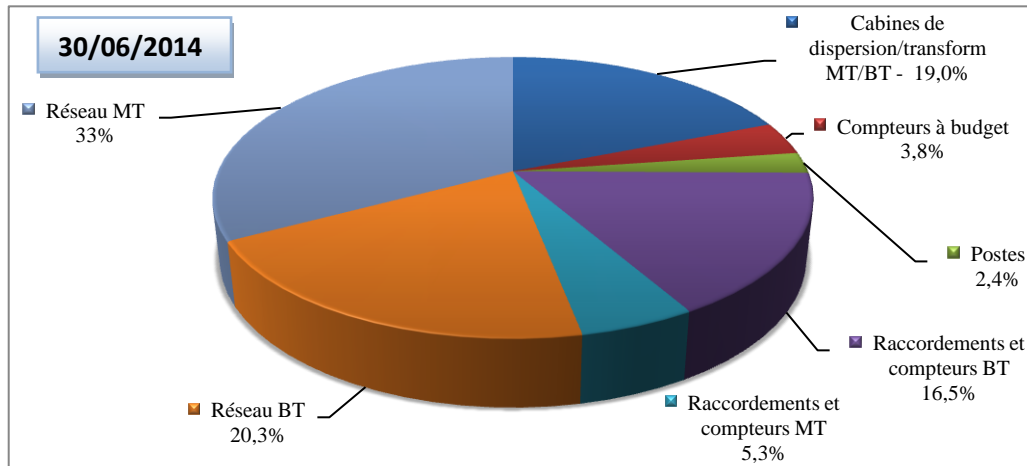
		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<b>Coût</b>						
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2013</b>	<b>110.739</b>	<b>4.960.098</b>	<b>131.547</b>	<b>8.307</b>	<b>5.210.691</b>
Acquisitions		2.873	219.195	7.792	0	229.860
Cessions/Désaffectations		(125)	(31.660)	(3.366)		(35.151)
Autres						0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>113.487</b>	<b>5.147.633</b>	<b>135.973</b>	<b>8.307</b>	<b>5.405.400</b>
Acquisitions		1.653	122.053	1.483		125.189
Cessions/Désaffectations		(1)		(2.284)		(2.285)
Autres						0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>115.139</b>	<b>5.269.686</b>	<b>135.172</b>	<b>8.307</b>	<b>5.528.304</b>

		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<b>Amortissements et réductions de valeur cumulées</b>						
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2013</b>	<b>(34.301)</b>	<b>(1.837.961)</b>	<b>(102.912)</b>	<b>(3.522)</b>	<b>(1.978.696)</b>
Charges de dépréciation		(1.880)	(112.388)	(7.043)	(166)	(121.477)
Cessions/Désaffectations		34	26.634	3.308		29.976
Autres						0
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>(36.147)</b>	<b>(1.923.715)</b>	<b>(106.647)</b>	<b>(3.688)</b>	<b>(2.070.197)</b>
Charges de dépréciation		(911)	(58.892)	(3.851)	(83)	(63.737)
Cessions/Désaffectations				2.284		2.284
Autres						0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2014</b>	<b>(37.058)</b>	<b>(1.982.607)</b>	<b>(108.214)</b>	<b>(3.771)</b>	<b>(2.131.650)</b>
<b>Comptabilisé au coût historique</b>		<b>78.081</b>	<b>3.287.079</b>	<b>26.958</b>	<b>4.536</b>	<b>3.396.654</b>
<b>Comptabilisé au coût réévalué</b>						

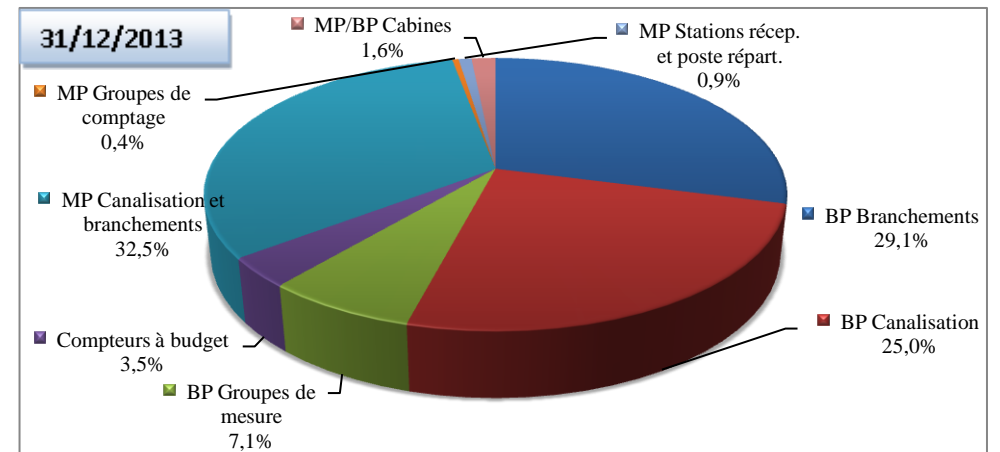
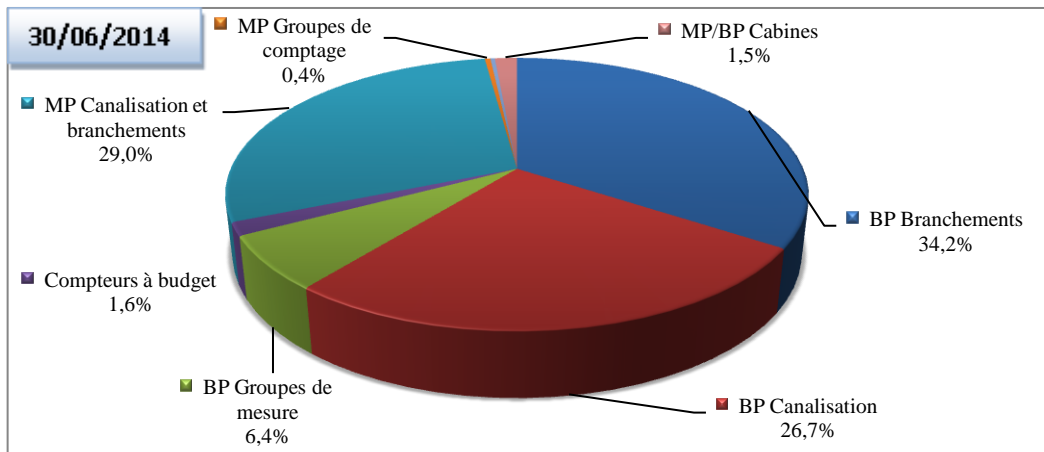
#### Description des principales immobilisations corporelles et des principaux mouvements de l'exercice

Les investissements aussi bien de cette année que ceux de 2013 sont principalement liés à notre réseau de distribution gaz et électricité pour un montant total de 122 Mio EUR composés de :

- En Electricité : de 58% de remplacement d'équipements et de 42% d'extension de réseaux et d'installations de nouvelles cabines pour un montant total de 80 Mio EUR (156 Mio EUR à fin 2013) :



- Au niveau des investissements en gaz, 50% ont été consacrés à des travaux d'assainissement et 50% à des extensions du réseau existant pour un montant total de 42 Mio EUR (73 Mio EUR à fin 2013) :





## Note 11 – Actifs Financiers

	Non courant		Courant	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>				
Instruments de capitaux propres non cotés	425	425		
	<b>425</b>	<b>425</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>				
Instruments de capitaux propres cotés			2.658	1.505
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.658</b>	<b>1.505</b>
<b>Prêts et créances</b>				
Créances commerciales			190.277	197.726
Autres créances	2.544	2.323	4.994	52.180
	<b>2.544</b>	<b>2.323</b>	<b>195.271</b>	<b>249.906</b>
	<b>2.969</b>	<b>2.748</b>	<b>197.929</b>	<b>251.411</b>

### Fair value

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

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

	Non courant		Courant	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Créances commerciales</b>				
Distribution			134.646	136.830
Obligations de service public (OSP)			72.769	75.825
Autres			36.379	38.009
Réductions de valeur sur créances commerciales			(53.517)	(52.938)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190.277</b>	<b>197.726</b>
<b>Autres créances</b>				
Dividende intérimaire				48.818
TVA			726	894
Autres	2.575	2.354	6.891	4.890
Réductions de valeur sur autres créances			(2.623)	(2.422)
	<b>2.575</b>	<b>2.354</b>	<b>4.994</b>	<b>52.180</b>
<b>Actifs d'impôts courants</b>			8.610	11.114
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.610</b>	<b>11.114</b>
	<b>2.575</b>	<b>2.354</b>	<b>203.881</b>	<b>261.020</b>

De manière générale, cette rubrique diminue fortement (-57 Mio EUR) suite au paiement, en juin 2014, des dividendes approuvés lors de l'assemblée générale du 26 juin ainsi que de l'impôt des personnes morales y lié.

### **Prêts et créances qui ne sont pas dépréciés**

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Non dû	138.927	142.257	12.569	61.391
Jusqu'à 60 jours	9.816	13.252	2.107	907
Entre 61 et 90 jours	162	866		
Entre 91 et 180 jours	749	780		
Supérieur à 180 jours	1.737	1.197		
	<b>151.391</b>	<b>158.352</b>	<b>14.676</b>	<b>62.298</b>

**Mouvements dans la provision liée  
aux réductions de valeur**

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Au 1er janvier	52.938	45.881	2.422	1.785
Réductions de valeur comptabilisées	2.712	8.271	201	637
Reprises de réductions de valeur	(2.133)	(1.214)		
Au 31 décembre	<b>53.517</b>	<b>52.938</b>	<b>2.623</b>	<b>2.422</b>

**Provisions pour réductions de valeur**

	30/06/2014	31/12/2013
Etat de la situation financière	(56.140)	(55.360)
Etat du résultat global	(3.842)	(11.566)

**Prêt et créances qui sont dépréciés**

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Jusqu'à 60 jours	772	(67)		
Entre 61 et 90 jours	1.910	1.656	323	173
Entre 91 et 180 jours	5.513	6.399	746	328
Supérieur à 180 jours	84.208	84.324	3.057	2.917
	<b>92.403</b>	<b>92.312</b>	<b>4.126</b>	<b>3.418</b>

## Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

	30/06/2014	31/12/2013
Trésorerie	5.286	9.742
Dépôts à terme	196.199	199.670
	<b>201.485</b>	<b>209.412</b>

Les placements, représentant un montant total de 196,2 Mio EUR en 2014, ont été réalisés conformément aux décisions du Conseil d'administration de mettre en place une politique prudente dans ce cadre. Les placements en SICAV ING, BNPP, Belfius et KBC ainsi que dans la sicav Belgian Companies Opportunities (banque Degroof) représentent au 30/06/14 un montant de 55,1 Mio EUR (61,4 Mio EUR en 2013). Des placements à terme sur compte Belfius, CBC et ING ont également été effectués à concurrence de 141,1 Mio EUR (contre 138,3 Mio EUR en 2013).

La légère évolution à la baisse constatée en 2014 est principalement justifié par le fait que le groupe a utilisé la trésorerie générée par l'emprunt obligataire négocié en octobre 2012 pour couvrir ses dépenses opérationnelles et d'investissement. Il n'y a en effet pas eu de nouvel emprunt contracté durant le 1er semestre 2014 (voir également l'analyse de l'état des flux de trésorerie).

## Note 16 - Emprunts

	Valeur comptable		Juste valeur		
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	Niveau hiérarchique
<b>Non garantis - Non courant</b>					
Prêts bancaires	1.281.469	1.284.501	1.319.662	1.312.135	Niveau 2
Billets de trésorerie - Placements privés	189.750	189.750	218.249	216.589	Niveau 2
Emprunt Obligataire	346.071	345.801	433.437	409.423	Niveau 2
	<b>1.817.290</b>	<b>1.820.052</b>	<b>1.971.348</b>	<b>1.938.147</b>	
<b>Non Garantis - Courant</b>					
Comptes bancaires	0	46	0	46	Niveau 2
Prêts bancaires	109.718	116.689	109.718	116.689	Niveau 2
Billets de trésorerie	1.815		1.815		Niveau 2
Emprunt Obligataire	10.395		10.395		Niveau 2
	<b>121.928</b>	<b>116.735</b>	<b>121.928</b>	<b>116.735</b>	
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1.939.218</b>	<b>1.936.787</b>	<b>2.093.276</b>	<b>2.054.882</b>	
Parmi lesquelles : courantes	121.928	116.735	121.928	116.735	
Parmi lesquelles : non courantes	1.817.290	1.820.052	1.971.348	1.938.147	

Suite à l'emprunt obligataire contracté en octobre 2012, le Groupe a bénéficié d'une trésorerie supplémentaire dont une partie lui a permis de couvrir ses besoins de financements 2013 & 2014. Le Groupe n'a donc pas dû par conséquent faire appel aux banques pour faire face à ses obligations durant le 1er semestre de cette année.

### Lexique des termes utilisés pour la segmentation des emprunts :

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

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

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

- **Produits structurés à barrière** : crédits dont le taux est fixe et inférieur aux taux classiques tant que le taux de référence (taux court terme euribor) ne dépasse pas un taux déterminé fixé à l'avance (la barrière) .

- **Produits structurés de pente** : produits dont le taux est fonction d'une fourchette de variation entre les taux courts et les taux longs. Le taux de crédit est faible tant que l'écart entre le taux fixe long et le taux fixe court est inférieur à un seuil et il devient très nettement supérieur s'il dépasse ce seuil.

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

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

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

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

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

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

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

<b>30/06/2014</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>Taux variable structuré</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	20.068	10.620	2.149	69.434	19.656	<b>121.928</b>
>1 et <3 ans	74.164	21.254	69.929	138.867	39.313	<b>343.526</b>
>3 et <5 ans	63.768	21.273	4.299	119.002	39.313	<b>247.654</b>
>5 et <15 ans	436.624	65.050	18.098	534.297	139.800	<b>1.193.868</b>
>15 ans			184	32.057		<b>32.242</b>
	<b>594.624</b>	<b>118.197</b>	<b>94.659</b>	<b>893.657</b>	<b>238.081</b>	<b>1.939.218</b>

<b>31/12/2013</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>Taux variable structuré</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	14.876	10.620	2.149	69.434	19.656	<b>116.735</b>
>1 et <3 ans	14.935	21.254	69.929	138.867	39.313	<b>284.298</b>
>3 et <5 ans	74.554	21.273	4.299	119.002	39.313	<b>258.441</b>
>5 et <15 ans	487.103	65.050	18.098	534.297	140.524	<b>1.245.072</b>
>15 ans			184	32.057		<b>32.241</b>
	<b>591.468</b>	<b>118.197</b>	<b>94.659</b>	<b>893.657</b>	<b>238.806</b>	<b>1.936.787</b>

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

<b>30/06/2014</b>	<b>Découvert Bancaire</b>	<b>Prêts bancaires</b>	<b>Billets de trésorerie</b>	<b>Obligations</b>	<b>Total</b>
Endéans l'année		109.718	1.815	10.395	<b>121.928</b>
>1 et <3 ans		284.526	59.000		<b>343.526</b>
>3 et <5 ans		196.904	50.750		<b>247.654</b>
>5 et <15 ans		767.796	80.000	346.071	<b>1.193.867</b>
>15 ans		32.243			<b>32.243</b>
	<b>0</b>	<b>1.391.187</b>	<b>191.565</b>	<b>356.466</b>	<b>1.939.218</b>

31/12/2013	Découvert Bancaire	Prêts bancaires	Billets de trésorerie	Obligations	Total
Endéans l'année	46	116.689			<b>116.735</b>
>1 et <3 ans		284.298			<b>284.298</b>
>3 et <5 ans		199.440	59.000		<b>258.440</b>
>5 et <15 ans		768.521	130.750	345.801	<b>1.245.072</b>
>15 ans		32.242			<b>32.242</b>
	<b>46</b>	<b>1.401.190</b>	<b>189.750</b>	<b>345.801</b>	<b>1.936.787</b>

Tous les emprunts sont libellés en euros.

#### Lignes de crédit non utilisées

Deux lignes de crédit existent au sein du groupe ORES de 50 Mio EUR chacune et venant à échéance le 31/12/2014. Le conseil d'administration d'ORES Assets doit encore se prononcer quant au renouvellement de ces lignes.



## Note 18 – Autres dettes et autres passifs

	Valeur comptable	
	30/06/2014	31/12/2013
Sécurité sociale et autres taxes	23.190	16.444
Avantages au personnel à court terme et provisions liées	51.568	29.166
Charges à payer	2.299	706
Produit reporté	1.467	1.511
Instruments dérivés - Swaps	47.837	45.694
Autres	12.042	15.489
	<b>138.403</b>	<b>109.010</b>
Parmi lesquels : non courant	45.698	43.342
Parmi lesquels : courant	92.705	65.668

Au niveau des provisions de pensions courantes, il a été décidé par le groupe que la distinction entre les provisions de pensions courantes et non courantes ne seraient plus établies à partir de 2014. L'entièreté de la provision pour avantages au personnel est donc comptabilisée en non courant (voir note 20). Afin de rendre comparable l'exercice 2013 et en accordance avec la norme IAS 8, l'exercice 2013 a été retraité pour tenir compte de ce changement et un montant de 18 Mio EUR a donc été reclassé en non courant.

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+22,4 Mio EUR) s'explique par le fait que des provisions relatives au bonus, primes et pécules de vacances ne s'éteignent qu'au moment de leur utilisation dans le courant du second semestre, ou en fin d'année au moment du paiement.

## Note 20 – Avantages au personnel – Aperçu Général

### Etat de la situation financière

	30/06/2014	31/12/2013
<b>Non courant</b>		
Avantages liés aux pensions	(56.143)	(86.269)
Avantages liés aux pensions - Rentes	89.525	102.120
Autres avantages postérieurs à l'emploi	87.870	87.134
Autres avantages à long terme	36.730	34.796
	<b>157.982</b>	<b>137.781</b>
<b>Courant</b>		
Rémunérations et primes	51.568	29.166
	<b>51.568</b>	<b>29.166</b>
	<b>209.550</b>	<b>166.947</b>

L'augmentation de nos engagements pour avantages au personnel provient principalement de la diminution significative du taux d'actualisation qui passe de 3,05% en 2013 à 2,25% en 2014 suite à la baisse des taux d'intérêts sur les marchés financiers en 2014 (+26 Mio EUR).

Notons que le Groupe a par prudence pris l'option de doter au maximum les plans de pension "à prestations définies", ce qui explique que les actifs de couverture tant en 2013 qu'en 2014 soient supérieurs aux engagements de pension (-56,1 Mio EUR en 2014 et -86,3 Mio EUR en 2013).

Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent principalement l'avantage tarifaire et l'avantage soins de santé accordés aux employés après leur retraite. Les autres avantages à long terme comprennent principalement les primes de jubilés octroyées aux cadres et aux barémisés.

Comme signalé dans la note 18, le Groupe a décidé que la distinction entre les provisions de pensions courantes et non courantes ne seraient plus établies à partir de 2014. L'entièreté de la provision pour avantages au personnel est donc comptabilisée en non courant. Afin de rendre comparable l'exercice 2013 et en accordance avec la norme IAS 8, l'exercice 2013 a été retraité pour tenir compte de ce changement et un montant de 18 Mio EUR a donc été reclassé en non courant.

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+22,4 Mio EUR) s'explique par le fait que des provisions relatives au bonus, primes et pécules de vacances ne s'éteignent qu'au moment de leur utilisation dans le courant du second semestre, ou en fin d'année au moment du paiement.

### Etat du résultat global

	30/06/2014	30/06/2013
Salaires	63.314	65.047
Cotisations de sécurité sociale	16.522	17.221
Charges liées aux pensions et autres avantages à long terme	7.184	8.888
Autres charges sociales	31.810	27.309
Parmi lesquelles sont incluses dans le coût des immobilisations	(30.298)	(26.571)
	<b>88.532</b>	<b>91.894</b>

**Nombre moyen de personnel**

	30/06/2014	31/12/2013
Employés - Total en équivalents temps plein	2.259	2.417

**Note 22 – Avantages au personnel – Régimes à prestations définies****Plans de pensions à prestations définies couverts par des actifs de couverture :**

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

**Plans de pensions à prestations définies non couverts par des actifs de couverture :**

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

## Etat de la situation financière

	30/06/2014	31/12/2013
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes financés	248.383	220.523
Actifs des régimes	(304.527)	(306.793)
Déficit / (surplus)	<b>(56.143)</b>	<b>(86.270)</b>
Valeur actualisée des autres avantages à long terme/Régimes financés	43.944	41.881
Actifs des régimes des autres avantages à long terme	(7.214)	(7.084)
Déficit / (surplus)	<b>36.730</b>	<b>34.797</b>
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes non financés	<b>177.395</b>	<b>189.254</b>
Effet du plafond de l'actif Autre		
Passif net découlant de l'obligation au titre des prestations définies	<b>157.981</b>	<b>137.781</b>
Droits au remboursement	<b>(2.251)</b>	<b>(2.573)</b>

## Etat du résultat global

	30/06/2014	30/06/2013
<b>Coût des services</b>		
Coût des services rendus	4.652	5.477
	<b>4.652</b>	<b>5.477</b>
<b>Intérêt net sur le passif (actif) au titre des prestations définies</b>		
Charge d'intérêt découlant de l'obligation au titre des prestations définies	6.231	6.157
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	(4.594)	(3.522)
Produit d'intérêt sur les droits au remboursement		
Intérêt relatif à l'effet du plafond de l'actif		
	<b>1.637</b>	<b>2.635</b>
<b>Montants comptabilisés au compte de résultat à l'égard des régimes à prestations définies (+ = charge ; - = produit)</b>	<b>6.289</b>	<b>8.112</b>

## Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (OCI)

(Gains)/pertes actuariels découlant des obligations au titre des prestations définies, provenant de:

	30/06/2014	31/12/2013
i) modifications des hypothèses démographiques		
ii) modifications des hypothèses financières	26.291	(15.216)
iii) ajustements découlant de l'expérience	(379)	
iv) sous-total	<b>25.912</b>	<b>(15.216)</b>
Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	(3.988)	(3.695)
Changement de l'effet du plafond de l'actif hors intérêt y relatif		
	<b>21.924</b>	<b>(18.911)</b>
<b>Coût des régimes à prestations définies (+ = charge ; - = produit)</b>	<b>28.213</b>	<b>(10.799)</b>

L'augmentation importante des autres éléments du résultat global en juin 2014 provient essentiellement de la variation du taux d'actualisation passant de 3,05% en 2013 à 2,25% en 2014 (-26 Mio EUR).

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

	30/06/2014	31/12/2013
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>409.778</b>	<b>483.303</b>
Coût des services rendus	4.235	10.069
Coût d'intérêt	6.231	12.620
Cotisations des participants des régimes	417	885
(Gains)/pertes actuariels provenant de:		
i) modifications des hypothèses démographiques		(15.230)
ii) modifications des hypothèses financières	26.291	(34.937)
iii) ajustements découlant de l'expérience		(12.857)
Coût des services passés		1.286
Avantages versés	(21.174)	(35.361)
Autre		
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>425.778</b>	<b>409.778</b>

## Mouvements dans la juste valeur des actifs des régimes :

	30/06/2014	31/12/2013
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>306.793</b>	<b>279.793</b>
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	4.594	7.492
Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	4.367	2.715
Cotisations de l'employeur	9.529	51.269
Cotisations des participants des régimes	417	885
Avantages versés	(21.173)	(35.361)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>304.527</b>	<b>306.793</b>
	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>8.961</b>	<b>10.207</b>

## Note 28 – Instruments dérivés

### Résumé des instruments financiers dérivés

Justes valeurs positives		Justes valeurs négatives	
30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013

#### Instruments dérivés désignés dans des couvertures de flux de trésorerie

Swaps de taux d'intérêt		47.837	45.694
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.837</b>
parmi lesquels : non courants		45.698	43.342
parmi lesquels : courants		2.139	2.352

La légère évolution défavorable de la juste valeur des swaps en 2014 est liée au fait que nos swaps couvrent nos emprunts à taux variables et que les taux ont évolué à la baisse par rapport à 2013. En effet, le taux d'intérêt moyen Euribor passe de 0,344% à fin 2013 à 0,274% à fin juin 2014, générant un impact de 2,1 Mio EUR en 2014.

## Note 31 – Gestion des risques financiers

### **A. Risque de crédit**

Le risque crédit est défini comme étant :

«Le risque résultant de l'incertitude liée à la possibilité ou la volonté des contreparties ou des clients de remplir leurs obligations. Il existe donc un risque pour la société dès lors qu'elle se met en situation d'attendre une entrée de fonds de la part de la banque, d'un client ou d'une contrepartie de marché».

Le risque de crédit est le risque que le débiteur ne réponde pas à son obligation initiale qui est de rembourser un «crédit». Ses composantes sont :

- Le risque de contrepartie : qui est pour une entreprise qu'une contrepartie (partie d'une transaction sur le marché de gré à gré) n'honore pas ses obligations envers elle. C'est le risque de défaillance d'un débiteur sur lequel l'établissement détient une créance ou un engagement hors bilan assimilable ;
- Le risque de liquidité : qui apparaît lorsque la contrepartie se trouve dans une situation d'illiquidité (temporaire ou conjoncturelle) => risque de non paiement ;
- Le risque lié à l'activité ou la structure du demandeur : est par exemple le risque lié à une baisse du chiffre d'affaires dont les conséquences se font surtout ressentir au niveau de la rentabilité puis de la liquidité si la chute est durable. En effet, l'entreprise en proie à des difficultés financières va faire une hiérarchie des ses engagements, donner une position secondaire aux créanciers et honorera tardivement ses engagements auprès de celle-ci ;
- Le risque sectoriel : lié au secteur d'activité ;
- Le risque financier : attaché aux crises financières macroéconomiques (dévaluation, révision de taux) ;
- Le risque politique : lié à la probabilité que le changement de législation ou de réglementation réduise le taux de rendement attendu.

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

Le Groupe répond au risque de crédit de manière multiple. Au niveau de la trésorerie et des investissements, la trésorerie excédentaire du Groupe est placée soit auprès d'institutions financières, soit sous forme d'obligations de manière très diversifiée dans des sociétés répondant à des critères stricts de sélection, ou encore dans le cadre d'un mandat de placement, sous la forme d'instruments financiers répondant également à des critères stricts de protection du capital investi ou de diversification (comptes d'épargne, dépôts à terme, fonds monétaires – sicav de trésorerie AAA).

Au niveau des créances commerciales, il convient de distinguer :

- Les créances liées aux redevances de transit sur les fournisseurs d'énergie (135 Mio EUR en juin 2014 contre 136 Mio EUR en 2013) :

=> concentration de risques étant donné que 2 clients représentent 74,5% du chiffre d'affaires redevance de transit en 2013 (2012 : 79,5%) – voir note sur l'information sectorielle.

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

- les créances liées aux obligations de service public (livraison d'énergie) et aux travaux (73 Mio EUR en juin 2014 contre 76 Mio EUR en 2013) :

=> En diminution dû à une mise en irrécouvrable plus importante en 2013 sur la clientèle protégée (voir la note 13 sur les créances commerciales).

Stratégie : le Groupe fait appel à des sociétés de recouvrement depuis 2011 afin de récupérer les créances en souffrance. Une de ces sociétés garantit un taux de récupération d'environ 40% en moyenne. La partie des créances non garantie fait l'objet de réductions de valeur. En 2013, suite aux difficultés rencontrées pour récupérer les créances, cette société a revu son taux à la baisse de 25% d'où une augmentation des réductions de valeurs.

#### Détail du risque de crédit maximal :

	30/06/2014	31/12/2013
Créances Commerciales et autres créances	195.271	249.906
Actifs financiers disponibles à la vente	425	425
Trésorerie et équivalent de trésorerie	201.485	209.412
	<b>397.181</b>	<b>459.743</b>



## **B. Risque de liquidité**

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

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

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

La politique de financement s'appuyant sur la couverture des besoins de financement de plusieurs exercices, la diversification des sources de financement et le maintien d'une trésorerie excédentaire permettent au Groupe de limiter le risque de liquidité.

Le Groupe a mis en place une stratégie de financement pluriannuel, via par exemple l'émission d'un emprunt obligataire de 350 Mio EUR en octobre 2012, de façon à ce que tous les besoins de financement pour l'exercice 2012, 2013 et 2014 soient couverts.

Un programme de billets de trésorerie a également été instauré début 2011 par ORES scrl avec garantie d'ORES Assets pour un montant de 250 Mio EUR sur une durée de 10 ans. Outre des billets de trésorerie d'une durée de moins d'un an, ce programme permet d'émettre, depuis 2012, du papier commercial d'une durée de cinq à huit ans. Afin de permettre l'émission de nouveaux outils de financement, un fond de garantie a été mis en place en 2012 pour un montant de 1.353 Mio EUR. Ce fond a notamment été utilisé pour l'émission de l'emprunt obligataire de 350 Mio EUR en 2012.

La liquidité du Groupe est en outre assurée via le maintien de disponibilités et de facilités de crédit confirmées. Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées et non utilisées à hauteur de 100 Mio EUR. Ces dernières couvrent environ 40% du besoin de financement annuel du Groupe. Concernant le maintien des disponibilités, la trésorerie du Groupe s'élève à 201,5 Mio EUR au 30 juin 2014 (31/12/2013 : 209,4 Mio EUR) – voir note 14. Le détail des emprunts contractés par le Groupe est quant à lui repris en note 16 (voir page 27).

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

<b>30/06/2014</b>	<b>Montant comptabilisé</b>	<b>&lt; 1 an</b>	<b>&gt;1 et &lt;3 ans</b>	<b>&gt;3 et &lt;5 ans</b>	<b>&gt;5 et &lt;15 ans</b>	<b>&gt;15 ans</b>	<b>Sans échéance</b>	<b>Total</b>
Créances Commerciales et autres créances	195.271	195.271						<b>195.271</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	425						425	<b>425</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	201.485	201.485						<b>201.485</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>397.181</b>	<b>396.756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425</b>	<b>397.181</b>
Passifs Financiers dérivés	45.694	16.695	21.141	8.292	2.527			<b>48.655</b>
Emprunts	1.939.218	154.321	427.048	322.891	1.331.558	32.811		<b>2.268.629</b>
Autres Passifs financiers	0							<b>0</b>
Dettes Commerciales et autres dettes	185.673	185.673						<b>185.673</b>
<b>Total Passifs</b>	<b>2.170.585</b>	<b>356.689</b>	<b>448.189</b>	<b>331.183</b>	<b>1.334.085</b>	<b>32.811</b>	<b>0</b>	<b>2.502.957</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(1.773.404)</b>	<b>40.067</b>	<b>(448.189)</b>	<b>(331.183)</b>	<b>(1.334.085)</b>	<b>(32.811)</b>	<b>425</b>	<b>(2.105.776)</b>

<b>31/12/2013</b>	<b>Montant comptabilisé</b>	<b>&lt; 1 an</b>	<b>&gt;1 et &lt;3 ans</b>	<b>&gt;3 et &lt;5 ans</b>	<b>&gt;5 et &lt;15 ans</b>	<b>&gt;15 ans</b>	<b>Sans échéance</b>	<b>Total</b>
Créances Commerciales et autres créances	249.906	249.906						<b>249.906</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	425						425	<b>425</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	209.412	209.412						<b>209.412</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>459.743</b>	<b>459.318</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425</b>	<b>459.743</b>
Passifs Financiers dérivés	45.694	17.889	20.934	5.992	1.510			<b>46.325</b>
Emprunts	1.936.787	160.041	379.523	354.372	1.446.842	33.593		<b>2.374.371</b>
Autres Passifs financiers	0							<b>0</b>
Dettes Commerciales et autres dettes	208.852	208.852						<b>208.852</b>
<b>Total Passifs</b>	<b>2.191.333</b>	<b>386.782</b>	<b>400.457</b>	<b>360.364</b>	<b>1.448.352</b>	<b>33.593</b>	<b>0</b>	<b>2.629.548</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(1.731.590)</b>	<b>72.536</b>	<b>(400.457)</b>	<b>(360.364)</b>	<b>(1.448.352)</b>	<b>(33.593)</b>	<b>425</b>	<b>(2.169.805)</b>

### **C. Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix de marché. Le risque de marché comprend trois types de risques :

- taux de change (risque de change) - non applicable pour le Groupe
- taux d'intérêt de marché (risque de taux d'intérêt)
- prix de marché (ex.. prix des actions, prix des commodités) - non applicable pour le Groupe

Les activités du Groupe l'exposent essentiellement aux risques financiers liés aux fluctuations des taux d'intérêt. En effet, le risque de prix lié aux SICAV détenues, classées comme des équivalents de trésorerie, est considéré comme négligeable.

Soulignons toutefois que le risque de prix n'apparaît plus comme négligeable depuis quelques années. Des mesures concrètes sont appliquées au sein du Groupe afin de le minimiser au maximum.

#### **Risque du taux d'intérêt**

Afin de limiter les risques de taux d'intérêt, le Groupe a établi une politique de gestion des risques de taux qui consiste à diversifier les références de taux de la dette entre taux fixe, taux variable (maximum 20%) et taux variable protégé (via des instruments dérivés de couverture ou via des dettes structurées); la répartition pouvant évoluer autour de l'équilibre en fonction du contexte de marché.

Pour gérer sa structure de taux d'intérêt, le Groupe n'a recours qu'à des produits dérivés de couverture de type « swap » ou « cap ». La valeur de ces instruments de couverture peut varier en fonction de l'évolution des taux d'intérêts. Les positions de taux sont gérées de manière centralisée au niveau du Groupe et sont revues périodiquement notamment lors de toute nouvelle levée de financement.

## Analyse de sensibilité

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

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

Nous prenons les derniers taux constatés le dernier jour ouvrable de la période concernée (31/12) et nous calculons la moyenne pour les Euribor ( Euribor 1, 3, 6, 12 mois) et pour les IRS (d'une durée de 1 ans à 30 ans); Au 30/06/14, le taux moyen Euribor est de 0,27 % (0,36% en 2013) et le taux moyen des swaps est de 1,19% (1,75% en 2013). Sur base de ces moyennes obtenues, nous recalculons les flux financiers au 01/01/N+1.

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

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

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

	+ 50 points de base		- 50 points de base	
	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres
<b>30/06/2014</b>				
Emprunt	(2.457)		931	
Swap	1.588	7.577	(737)	(6.661)
	<b>(869)</b>	<b>7.577</b>	<b>194</b>	<b>(6.661)</b>

	+ 50 points de base		- 50 points de base	
	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres	Impact sur le résultat avant impôt	Impact sur les fonds propres
<b>31/12/2013</b>				
Emprunt	(8.613)		511	
Swap	5.416	13.130	(962)	(38.936)
	<b>(3.197)</b>	<b>13.130</b>	<b>(451)</b>	<b>(38.936)</b>

L'augmentation de 50 points de base ferait diminuer notre résultat avant impôt de 0,9 Mio EUR mais augmenterait nos fonds propres de 7,5 Mio EUR. Tandis qu'une diminution de 50 points de base ferait augmenter notre résultat de 0,2 Mio EUR mais aurait un impact négatif de 6,7 Mio EUR sur nos fonds propres.

## **D. Gestion du risque sur le capital**

### **Description générale sur la façon dont le risque sur le capital est géré :**

Le capital social du Groupe représente le capital d'ORES Assets scrl. En 2012, il était représenté par les huit intercommunales mixtes wallonnes IDEG scrl, I.E.H. scrl, I.G.H. scrl, Interest scrl, Interlux scrl, Intermosane scrl, Sedilec scrl et Simogel scrl qui ont fusionnés au 31 décembre 2013 et ont donné naissance à ORES Assets scrl. Cette fusion est effective d'un point de vue comptable avec effet rétroactif au 01 janvier 2013.

Le capital d'ORES Assets est composé d'une part fixe (intégralement souscrite et libérée, fixée à 148.800 EUR) et d'une part variable. La part fixe du capital est représentée par des parts A, la part variable par des parts A et des parts R. Les parts A englobent le droit de vote et le droit aux dividendes, tandis que les parts R accordent à leur titulaire uniquement un droit à un dividende prioritaire, récupérable et plafonné, sans que le droit de vote y soit associé.

La décision d'augmenter ou de réduire la partie fixe du capital ressort de la compétence de l'assemblée générale. Le capital d'ORES Assets est variable pour ce qui excède la partie fixe. Cette partie du capital varie en fonction de l'admission ou de l'exclusion d'associés et des autres augmentations ou réductions de capital variable. Le capital variable peut être augmenté ou réduit par décision du conseil d'administration et ne requiert pas de modification des statuts mais le remboursement de part A et R requiert une décision de l'assemblée générale. En cas d'augmentation de capital, les parts sociales nouvelles seront offertes en souscription aux associés, proportionnellement à la quote-part qu'ils détiennent dans le capital social.

Une intercommunale doit compter au moins deux communes parmi ses associés. Peuvent également être associées d'une intercommunale toute autre personne morale de droit public ainsi que des personnes morales de droit privé.

Pour être admis comme associé d'ORES scrl, il convient de remplir certaines conditions. Les statuts précisent qu'il faut :

- (i) être agréé par le conseil d'administration ;
- (ii) souscrire ou acquérir au moins une part du GRD et la libérer intégralement à la souscription, cette souscription impliquant l'adhésion aux statuts sociaux, à la convention d'actionnaires et, le cas échéant, aux règlements d'ordre intérieur.

ORES Assets est une intercommunale dite « mixte » étant donné que son capital est détenu pour partie par des communes situées, à l'exception d'une seule, en Région wallonne (directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une intercommunale pure de financement) et pour le solde par un partenaire privé (actuellement Electrabel). Les parts A sont détenues à 75% par des communes et 7 intercommunales pures de financement et à 25% par Electrabel, les parts R étant exclusivement détenues par les intercommunales pures de financement et des communes.

En résumé, l'actionnariat du Groupe se répartit comme suit :

Communes et intercommunales pures de financement	75%
Partenaire privé (Electrabel SA) :	25%

A partir du 1er janvier 2019 et jusqu'au 30 juin 2019, Electrabel dispose d'une option de "put" sur les parts A qu'elle détient, leur permettant une sortie complète de l'actionnariat du Groupe si l'option est exercée. Les pouvoirs publics associés auront alors une obligation de rachat des parts A ou ils pourront céder cette obligation à un ou plusieurs tiers qu'ils désignent.

L'environnement réglementaire dans lequel le Groupe évolue est décrit à la note 3.A.15 des méthodes comptables. Le pourcentage de rendement de la marge équitable déterminé par la législation dépend notamment du ratio entre les fonds propres et l'actif régulé (aussi appelé RAB, Regulated Asset Base). Dans sa gestion du capital, le Groupe tient compte du ratio de 33% de fonds propres par rapport à la RAB recommandé par la CREG dans ses lignes directrices tarifaires mais également du ratio de 30% des fonds propres par rapport au total bilantaire tel que stipulé dans les statuts d'ORES Assets.

## ORES ASSETS COMPTES CONSOLIDES IFRS

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé établi sous le référentiel comptable selon les normes IFRS de ORES ASSETS au 30 juin 2014 ainsi que du compte de résultats, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau de des flux de trésorerie pour la période de six mois se clôturant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Les informations financières consolidées intermédiaires revues présentent un total bilan de 3.991.843 (000) EUR et un bénéfice de la période de 71.617 (000) EUR.

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

#### Etendue de l'examen limité

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

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'information, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.





### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de ORES ASSETS au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés au sein de l'Union Européenne.

Gosselies, le 6 octobre 2014.

**RSM – INTERAUDIT SCRL**

Représentée par :



Thierry LEJUSTE