

**Comptes semestriels**  
**30 juin 2016**  
**ORES Assets scrl**  
**consolidés**  
**normes BGAAP**



## Bilan consolidé ORES Assets (BGAAP) au 30 juin 2016

ACTIF	30/06/2016	31/12/2015
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>	<b>4.121.895,79</b>	<b>4.415.368,96</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>3.463.957.792,26</b>	<b>3.408.797.829,94</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>27.814.807,88</b>	<b>24.598.712,26</b>
<b>Ecarts de consolidation positifs</b>	<b>892.569,91</b>	<b>1.785.139,83</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3.428.346.970,22</b>	<b>3.375.922.907,87</b>
Terrains et constructions	88.919.444,80	85.182.029,62
Installations, machines et outillage	3.310.770.255,97	3.257.667.480,04
Mobilier et matériel roulant	27.954.781,66	28.770.274,30
Autres immobilisations corporelles	702.487,79	4.303.123,91
<b>Immobilisations financières</b>	<b>6.903.444,25</b>	<b>6.491.069,98</b>
Sociétés mise en équivalence	5.391.408,70	5.012.129,43
<i>Participations</i>	<i>3.100,00</i>	<i>989.331,70</i>
<i>Créances</i>	<i>5.388.308,70</i>	<i>4.022.797,73</i>
Autres entreprises	1.512.035,55	1.478.940,55
<i>Participations, actions et parts</i>	<i>841.108,18</i>	<i>841.108,18</i>
<i>Créances</i>	<i>670.927,37</i>	<i>637.832,37</i>
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>630.155.463,89</b>	<b>592.186.953,72</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>	<b>150.975,24</b>	<b>74.566,03</b>
Autres créances	150.975,24	74.566,03
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>39.493.750,85</b>	<b>36.914.967,84</b>
Stocks	30.913.387,55	29.242.393,10
<i>Approvisionnements</i>	<i>30.913.387,55</i>	<i>29.242.393,10</i>
Commandes en cours d'exécution	8.580.363,30	7.672.574,74
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>189.839.578,66</b>	<b>165.757.068,62</b>
Créances commerciales	168.835.160,15	159.247.211,80
Autres créances	21.004.418,51	6.509.856,82
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>118.916.908,44</b>	<b>105.482.080,49</b>
Autres placements	118.916.908,44	105.482.080,49
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>10.956.159,20</b>	<b>4.886.807,53</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>270.798.091,50</b>	<b>279.071.463,21</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>4.098.235.151,94</b>	<b>4.005.400.152,62</b>

PASSIF	30/06/2016	31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.725.369.086,91</b>	<b>1.678.059.472,46</b>
<b>Capital</b>	<b>793.904.629,83</b>	<b>793.170.006,99</b>
Capital souscrit	793.904.629,83	793.170.006,99
<b>Plus-values de réévaluation</b>	<b>572.963.488,91</b>	<b>583.704.646,49</b>
<b>Réserves consolidées</b>	<b>358.472.862,00</b>	<b>301.156.712,81</b>
<b>Subsides en capital</b>	<b>28.106,17</b>	<b>28.106,17</b>
<b>INTERETS DE TIERS</b>	<b>1.641,11</b>	<b>1.641,11</b>
Intérêts de tiers	1.641,11	1.641,11
<b>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES</b>	<b>25.524.584,77</b>	<b>25.502.727,93</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>25.524.584,77</b>	<b>25.502.727,93</b>
Obligations environnementales	6.352.515,00	6.374.213,00
Autres risques et charges	19.172.069,77	19.128.514,93
<b>DETTES</b>	<b>2.347.339.839,14</b>	<b>2.301.836.311,12</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>1.823.545.356,24</b>	<b>1.824.072.945,87</b>
Dettes financières	1.822.372.437,99	1.822.372.437,99
<i>Emprunts obligataires non subordonnés</i>	<i>630.000.000,00</i>	<i>630.000.000,00</i>
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>1.188.929.315,72</i>	<i>1.188.929.315,72</i>
<i>Autres emprunts</i>	<i>3.443.122,27</i>	<i>3.443.122,27</i>
Autres dettes	1.172.918,25	1.700.507,88
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>403.288.702,32</b>	<b>410.612.410,06</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	105.963.431,33	109.107.877,88
Dettes financières	50.000.000,00	50.000.000,00
<i>Etablissements de crédit</i>	<i>50.000.000,00</i>	<i>50.000.000,00</i>
Dettes commerciales	132.257.497,64	139.637.313,40
<i>Fournisseurs</i>	<i>132.257.497,64</i>	<i>139.637.313,40</i>
Acomptes reçus sur commandes	24.730.197,73	22.423.356,13
Dettes fiscales, salariales et sociales	75.223.593,57	51.836.445,37
<i>Impôts</i>	<i>46.371.500,39</i>	<i>9.569.602,41</i>
<i>Rémunérations et charges sociales</i>	<i>28.852.093,18</i>	<i>42.266.842,96</i>
Autres dettes	15.113.982,05	37.607.417,28
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>120.505.780,58</b>	<b>67.150.955,19</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>4.098.235.151,94</b>	<b>4.005.400.152,62</b>

## Comptes de résultats consolidés ORES Assets (BGAAP) au 30 juin 2016

	30/06/2016	30/06/2015
<b>Ventes et prestations</b>	<b>572.490.690,04</b>	<b>565.655.745,13</b>
Chiffre d'affaires	549.203.192,66	544.604.293,91
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution :		
augmentation (réduction)	910.227,93	-371.341,93
Production immobilisée	2.791.399,71	1.220.216,24
Autres produits d'exploitation	19.585.869,74	20.202.576,91
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>464.779.817,78</b>	<b>481.887.777,40</b>
Approvisionnements et marchandises	9.992.856,91	10.334.340,54
<i>Achats</i>	<i>11.663.851,36</i>	<i>13.126.617,26</i>
<i>Variation des stocks</i>	<i>-1.670.994,45</i>	<i>-2.792.276,72</i>
Services et bien divers	291.819.777,10	293.640.909,28
Rémunérations, charges sociales et pensions	85.665.162,87	94.254.497,62
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	67.921.146,01	64.070.295,88
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)	2.796.470,69	4.564.862,87
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)	21.856,84	-497.828,48
Autres charges d'exploitation	5.669.977,44	14.628.129,77
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	892.569,92	892.569,92
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>107.710.872,26</b>	<b>83.767.967,73</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>255.592,91</b>	<b>1.342.019,36</b>
Produits financiers récurrents	255.592,91	1.342.019,36
<i>Produits des actifs circulants</i>	<i>132.158,85</i>	<i>1.316.408,08</i>
<i>Autres produits financiers</i>	<i>123.434,06</i>	<i>25.611,28</i>
<b>Charges financières</b>	<b>29.829.991,21</b>	<b>33.500.059,12</b>
Charges financières récurrentes	29.829.991,21	33.500.059,12
<i>Charges des dettes</i>	<i>29.723.560,49</i>	<i>33.382.902,90</i>
<i>Autres charges financières</i>	<i>106.430,72</i>	<i>117.156,22</i>
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>	<b>78.136.473,96</b>	<b>51.609.927,97</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>30.695.012,35</b>	<b>27.190.346,18</b>
Impôts	30.702.538,35	27.192.805,51
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	-7.526,00	-2.459,33
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>	<b>47.441.461,61</b>	<b>24.419.581,79</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>		
<b>Bénéfice (Perte) consolidé</b>	<b>47.441.461,61</b>	<b>24.419.581,79</b>
<i>Dont :</i>		
<i>Part des tiers</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Part du groupe</i>	<i>47.441.461,61</i>	<i>24.419.581,79</i>

# ORES ASSETS SCRL

## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE SEMESTRIEL AU 30/06/2016

Mesdames, Messieurs,

Conformément au Code des sociétés et à nos statuts, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur les activités du groupe ORES durant le premier semestre 2016, et de soumettre à votre approbation les comptes consolidés clôturés au 30/06/2016.

### 1° Exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation du Groupe

#### A. REMARQUE PRÉLIMINAIRE

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 d'un point-de-vue comptable au 1er 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 ORES ASSETS SCRL (99,68%) ; le solde étant détenu par les intercommunales pures de financement associées dans ORES ASSETS SCRL et par RESA.

A cela s'ajoute également une société détenue partiellement par la société ORES scrl : Atrias, détenue à concurrence de 16,7%. Du fait de l'influence notable d'ORES scrl sur cette société, le groupe a décidé de la consolider par mise en équivalence.

Comme mentionné dans notre rapport de gestion relatif à la clôture des comptes consolidés 2015, la participation de 30% détenue par ORES scrl sur la société INDEX'IS a été vendue avec prise d'effet comptable au 01<sup>er</sup> janvier 2016. De ce fait, cette participation autrefois mise en équivalence, est sortie du périmètre de consolidation sans aucune conséquence sur le compte de résultat consolidé au 30 juin 2016.

ORES Assets est une intercommunale mixte : elle est détenue à concurrence de 75% par les pouvoirs publics (*communes sur le territoire desquelles elle opère ou intercommunales pures de financement*) et à concurrence de 25% par Electrabel SA.

Le Groupe est uniquement actif en Belgique et, exclusivement en Wallonie depuis le 01/01/2016, sur le territoire des communes qui sont associées à ORES ASSETS SCRL. L'adresse du Groupe est le siège social d'ORES scrl, avenue Jean Monnet, 2, 1348 Louvain-la-Neuve (Belgique).

## B. Commentaires des évènements du premier semestre 2016

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

## C. Commentaires sur les comptes annuels en vue d'exposer d'une manière fidèle l'évolution des affaires et la situation de la société

### a) Eléments du compte de résultats au 30/06/2016

<b>EVOLUTION DES RESULTATS CONSOLIDES (en k€)</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Ventes et prestations	572.491	565.656
Coût des ventes et prestations	-464.780	-481.888
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>107.711</b>	<b>83.768</b>
Produits financiers	256	1.342
Charges financières	-29.830	-33.500
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	<b>78.136</b>	<b>51.610</b>
Impôts sur le résultat	-30.695	-27.190
<b>Bénéfice consolidé de l'exercice</b>	<b>47.441</b>	<b>24.420</b>

La REMCI (*Rémunération Equitable des Capitaux Investis ou Marge Equitable*), avait été calculée et comptabilisée en juin 2015 sur base de la méthode dite « CREG » alors qu'en juin 2016, elle a été calculée sur base de la méthode de la CWAPE ; celle-ci s'avère plus avantageuse que la méthode « CREG » ; elle s'élève pour l'ensemble des secteurs d'ORES Assets, en juin 2016 à :

- Électricité : 28.350 k€ c/ 16.578 k€ (CREG) soit + 71 %
- Gaz : 14.442 k€ c/ 9.231 k€ (CREG) soit + 56 %

Par rapport à fin juin 2015, le taux de rémunération (*taux OLO 10 ans moyen + 70 points base*) est en légère diminution (0,6056 % c/ 0,7063 %).

Tous secteurs confondus, les écarts sur coûts contrôlables 2016 à fin juin (Bonus / Malus) sont favorables aux associés tant en électricité qu'en gaz et s'élèvent à :

- Électricité : + 3.296 k€ contre – 1.156 k€ en juin 2015
- Gaz : + 1.205 k€ contre - 353 k€ en juin 2015

Comme en 2015, en 2016, un acompte de 10 % des actifs / passifs réglementaires de la période 2008 à 2013 peut être récupéré / doit être restitué via les tarifs. A fin juin 2016, après comptabilisation des actifs / passifs réglementaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le cumul des actifs et passifs réglementaires tous secteurs confondus des exercices 2008 à juin 2016 est le suivant :

- Électricité : 50.740 k€
- Gaz : 15.724 k€

⇒ Le résultat de l'activité « Gestion réseaux électricité » (31.646 k€ c/ 15.445 k€) est constitué :

- De produits (432.328 k€ c/ 427.812 k€) tels que :
  - Les redevances de transit facturées (*y compris la redevance de transit non relevée – RTNR*) : elles s'élèvent à 459.789 k€ en 2016 contre 432.328 k€ en 2015 ;
  - Un passif réglementaire (*y compris l'acompte 2016*) d'un montant de 27.462 k€ (*contre un passif réglementaire de 4.516 k€ au 30/06/2015*)

L'augmentation importante des redevances de transit (+27.461 k€) s'explique entre-autre par une hausse des quantités transportées et facturées de 3,5%.

- De frais d'exploitation (400.682 k€ c/ 412.367 k€) en baisse de 11.685 k€ par rapport au premier semestre 2015. Ils sont constitués de coûts contrôlables qui s'élèvent à 74.360 k€ en diminution de 5.350 k€ et de coûts non contrôlables d'un montant de 326.322 k€ en baisse de 6.336 k€. Ces frais sont détaillés ci-après en page 4.

⇒ Le résultat de l'activité « Autres » s'élève, en 2016, à 205 k€ contre 285 k€ au 30 juin 2015.

⇒ Le résultat de l'activité « Gestion réseaux Gaz » (15.648 k€ c/ 8.879 k€) est constitué :

- De produits (89.025 k€ c/ 87.091 k€) tels que :
  - Les redevances de transit facturées (*y compris la redevance de transit non relevée – RTNR*) : elles s'élèvent à 132.229 k€ en 2016 contre 108.856 k€ en 2015
  - Un passif réglementaire (*y compris l'acompte 2016*) d'un montant de 43.204 k€ (*contre un passif réglementaire de 21.765 k€ au 30/06/2015*)

Malgré une légère diminution des quantités transportées et facturées cette année de 1% suite à la stabilité des degrés-jours en 2016 par rapport à 2015 (+0,3%), les redevances de transit ont augmenté suite à la hausse des tarifs de distribution du gaz par rapport au 30 juin 2015.

- De frais d'exploitation (73.378 k€ c/ 78.212 k€) en baisse de 4.834 k€ par rapport à l'exercice 2015. Ils sont constitués de coûts contrôlables qui s'élèvent à 18.163 k€ en diminution de 1.769 k€ et de coûts non contrôlables d'un montant de 55.215 k€ en baisse de 3.065 k€. Ces frais sont détaillés ci-après.

⇒ Le résultat de l'activité « autres » s'élève, en 2015, à 18 k€ contre 41 k€ au 30 juin 2015.

Les coûts contrôlables totaux (électricité et gaz) (92.523 k€ c/ 99.642 k€) comprennent les coûts de distribution et de gestion du réseau, les frais d'entretien de l'infrastructure ainsi que les coûts de l'activité de mesure et de comptage. Ils comprennent également, depuis l'exercice 2015, l'amortissement du surprix ainsi que l'amortissement des coûts de développement activés.

A fin juin 2016, les coûts d'entretien du réseau totaux (électricité et gaz) diminuent de 15.381 k€ par rapport à fin juin 2015 alors que le coût total de l'activité « Mesures et comptages » augmente de 5.179 k€.

On y retrouve également les rétributions de tiers (honoraires de la société N-Allo, des avocats, d'Index'is), les rétributions payées aux sous-traitant dans le cadre des services prestés dans le domaine informatique, ainsi que des frais relatifs aux redevances d'utilisation, au charroi, aux loyers et charges locatives, frais postaux, de représentation, de formation,...

Les rémunérations, charges sociales et pensions du Groupe sont en diminution et s'élèvent à 85.665 k€ en 2016 contre 94.254 k€ à fin juin 2015, en baisse de 9,11%.

Pour ce qui concerne les coûts non contrôlables totaux (électricité et gaz) d'un montant total de 381.537 k€ (390.937 k€ en 2015, soit -9.400 k€), citons les évolutions suivantes :

- L'utilisation du réseau de transport en électricité (redevance Elia) en baisse de 3.341 k€ soit 1,9% ;
- Le coût des OSP (Obligations de Service Public) en baisse de 11.161 k€ (mises en irrécouvrables moins importantes de créances commerciales sur la clientèle protégée et « fournisseur X » ainsi qu'une diminution des réductions de valeur sur les créances impayées et échues) ;
- La charge fiscale liée à l'impôt des sociétés en hausse de 4.159 k€
- L'amélioration du résultat financier de 2.584 k€

Les charges financières totales de 29.830 k€ (c/ 33.500 k€ en juin 2015) comprennent principalement les intérêts sur les emprunts obligataires (11.430 k€), souscrits en octobre 2012 pour un montant de 350.000 k€, en juillet 2014 pour un montant de 80.000 k€ et début 2015 pour 200.000 k€. Ils incluent également les intérêts sur les billets de trésorerie à long terme (3.428 k€) (dit placements privés), souscrits en 2012 pour un montant de 189.750 k€, les intérêts payés sur les emprunts bancaires (8.421 k€) et les swaps (6.002 k€), ainsi que divers frais de banque. Leur évolution à la baisse est principalement liée à une diminution des intérêts sur les emprunts bancaires suite au non renouvellement de ces emprunts venus à échéance fin 2015 et durant le 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Les impôts totaux d'un montant de 30.695 k€ (c/ 27.190 k€) représentent la provision fiscale sur le résultat de l'exercice 2016 (30.683 k€), le précompte mobilier lié aux intérêts sur placements réalisés (19 k€) ainsi qu'une régularisation de l'exercice antérieur (-7 k€).

## **b) Eléments du bilan au 30/06/16**

Le total bilantaire s'élève à 4.098.235 k€ par rapport à 4.005.400 k€ à fin 2015 et est composé des principaux éléments suivants :

### **ACTIF**

Les immobilisations incorporelles d'un montant de 27.815 k€ (c/ 24.599 k€ fin 2015) sont constituées de dépenses relatives à des projets informatiques et de frais de développement. Elles sont amorties au taux de 20%.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 3.428.347 k€ à fin juin 2016 par rapport à 3.375.923 k€ à fin 2015. L'augmentation de 52.424 k€ est générée entre-autres par les investissements bruts du premier semestre à concurrence de 141.144 k€, compensés par les interventions clientèle du 1<sup>er</sup> semestre (24.788 k€) ainsi que par les amortissements pratiqués sur les immobilisés et sur la plus-value pour 64.191 k€. A noter qu'au 01/01/2016, l'apport en nature du réseau par la commune de Frasnes est effectif (+ 7.428 k€) ainsi que le transfert de la commune de Fourons vers INFRA X / INTER-ENERGA (- 7.135 k€).

Les immobilisations financières d'un montant de 6.903 k€ (c/ 6.491 k€ à fin 2015) sont constituées principalement de :

- Une participation dans Atrias pour une valeur totale de 3 k€. Cette société est mise en équivalence ;
- Une avance des associés à Atrias de 5.388 k€ ;
- Un portefeuille titres de N-Allo pour une valeur de 824 k€ ;
- Des garanties locatives pour des bâtiments loués, notamment sur le site de Loyers et Gosselies pour une valeur de 671 k€.

Comme mentionné précédemment, la participation détenue sur la société INDEX'IS de 986 k€ a été vendue au 01<sup>er</sup> janvier 2016 à Eandis CVBA.

Les stocks et commandes en cours d'exécution s'élèvent à 39.494 k€ et sont composés de marchandises (30.914 k€) ainsi que des travaux en cours pour compte des particuliers et des communes (8.580 k€).

Les créances commerciales s'élèvent à 168.835 k€ (c/ 159.247 k€ à fin 2015) et se composent notamment des créances vis-à-vis des fournisseurs d'énergie dans le cadre de la facturation des redevances de transit, ainsi que des créances envers la clientèle protégée et « fournisseur X ».

La rubrique « autres créances » (21.004 k€ c/ 6.510 k€ à fin 2015) comprend principalement les impôts et précomptes à récupérer (15.118 k€ dont des versements anticipés pour un montant de 14.300 k€) ainsi que les créances relatives aux dégâts au réseau occasionnés par des tiers (2.533 k€). L'évolution importante à la hausse constatée à fin juin 2016 s'explique par le paiement de versements anticipés à fin juin 2016 alors qu'aucun versement n'avait encore été fait à fin juin 2015, année de l'assujettissement à l'impôt des sociétés d'ORES Assets.

Les placements, pour un montant total de 118.917 k€ (c/ 105.482 k€ à fin 2015), sont principalement constitués de placements en sicav et sur comptes à terme.

Les valeurs disponibles (10.956 k€) regroupent les liquidités détenues en comptes à vue et dans les fonds sociaux.

Les comptes de régularisation (270.798 k€ c/279.071 k€) comprennent principalement le solde des capitaux pensions restant à prendre en charge pour un montant de 63.947 k€, la redevance de voirie gaz de 15.785 k€, les actifs réglementaires pour 124.494 k€, ainsi que la RTNR (redevance transit non-relevée) pour 55.610 k€.

## **PASSIF**

Le capital souscrit s'élève au 30/06/2016 à 793.905 k€, en hausse de 735 k€ par rapport au 31 décembre 2015 et se compose de :

- Parts A : 427.931 k€
- Parts R : 365.974 k€

Durant le premier semestre 2016, une augmentation de capital a été réalisée dans le cadre de l'apport en nature de Frasnes-Lez-Anvaing avec effet rétroactif au 01<sup>er</sup> janvier 2016 pour 1.240 k€. Suite au transfert de la commune de Fourons vers INFRAX/INTER-ENERGA à la date du 01<sup>er</sup> janvier 2016, le capital a diminué de 505 k€.

La réévaluation des immobilisations corporelles s'élevant à 572.963 k€ représente la différence initiale entre la RAB et la valeur comptable de ces mêmes immobilisations. Cette rubrique est en diminution de 10.741 k€ suite à l'amortissement de la plus-value pratiqué au taux de 2 % l'an (10.167 k€) mais également suite à la cession de la commune de Fourons (-574 k€).

Les réserves consolidées augmentent de 57.316 k€ suite :

- Au transfert en réserves indisponibles de l'amortissement de la plus-value de réévaluation pour un montant de 10.167 k€ (à partir de la rubrique « Plus-value de réévaluation »)
- Au résultat du Groupe au 30 juin 2016 de 47.441 k€
- A la cession de la commune de Fourons au 01<sup>er</sup> janvier 2016 (-292 k€)

Le compte subside en capital (28 k€ à fin juin 2016) représente le subside reçu de la Région wallonne dans la cadre d'un projet de gestion des réseaux électriques de distribution ouverts au renouvelable.

Les intérêts de tiers représentent la quote-part de la filiale ORES scrl (0,32%) cédée en 2013 par ORES Assets aux intercommunales pures de financement et à RESA (cession totale de 8 parts sociales).

Les provisions pour risques et charges restent stables et passent de 25.503 k€ à 25.525 k€ en juin 2016 soit une hausse de 22 k€ (les provisions existantes ont été actualisées).

Les dettes à plus d'un an (1.823.545 k€ c/ 1824.073 k€ à fin 2015) sont constituées principalement d'emprunts contractés auprès des établissements de crédit (999.179 k€), de placements privés (189.750 k€), des emprunts obligataires (630.000 k€), d'un emprunt contracté auprès de la Sowafinal (2.400 k€) dans le cadre d'un projet de remplacement des lampes à mercures au niveau de l'éclairage public communal et des garanties déposées par les sociétés de lotissement à rembourser ultérieurement (1.172 k€).

Les dettes à plus d'un an échéant dans l'année sont constituées par le capital des emprunts Belfius, ING, CBC et BNP Paribas (105.963 k€) à rembourser durant le second semestre 2016.

Les dettes financières court terme sont uniquement constituées de billets de trésorerie pour un montant de 50.000 k€ ; ces billets de trésorerie court terme permettent de couvrir le solde des besoins de financement du Groupe.

Les fournisseurs ainsi que les factures à recevoir (132.257 k€ c/ 139.637 k€ à fin 2015) constituent l'essentiel des dettes commerciales et ne comportent pas de dettes particulières faisant l'objet de contestations.

Les acomptes reçus sur commande (24.730 k€) comprennent les facturations intermédiaires adressées à la clientèle protégée et aux clients sous « fournisseur X » (OSP), ainsi que les acomptes de clients pour travaux à effectuer.

Les dettes fiscales, salariales et sociales d'un montant de 75.224 k€ au 30 juin 2016 (c/ 51.836 k€ à fin 2015) reprennent :

- Parmi les dettes fiscales (46.372 k€) : la TVA à payer sur les opérations de juin 2016, le solde de précompte professionnel à payer (déclaration de juin 2016) ainsi que la provision fiscale basée sur le résultat de l'exercice au 30 juin 2016 ;
- Parmi les dettes salariales et sociales (28.852 k€) : les provisions pour primes à payer (gratifications) et rémunérations (congés non pris, heures supplémentaires, jetons de présence), l'ONSS ainsi que de la provision pour pécule de vacances à payer en 2016-2017 et diverses cotisations annuelles (Inami, ONSS).

La rubrique « autres dettes » (15.114 k€), en diminution de 22.493 k€, comprend principalement le solde du compte courant envers RESA (8.298 k€) et envers le personnel (via les fonds sociaux pour 3.867 k€). Cette forte diminution s'explique en grande partie par le paiement du solde du dividende de l'exercice 2015 aux associés d'ORES Assets en juin 2016.

Les comptes de régularisation du passif (120.506 k€ c/ 67.151 k€) sont principalement constitués :

- Des passifs régulatoires (43.194 k€) et de la neutralisation des écarts entre charges et produits de l'exercice 2008 pour les redevances de voirie, les charges de pensions et la redevance Elia (14.836 k€) ;
- De la provision servant à couvrir les rentes à payer aux agents ayant presté pour les intercommunales mixtes de télédistribution (2.134 k€)
- D'un montant de 17.935 k€ de charges financières essentiellement relatives à nos placements privés et aux emprunts obligataires
- D'une provision relative aux charges salariales et ONSS à payer durant le 2<sup>ème</sup> semestre 2016 (33.361 k€)