

# **ORES ASSETS SCRL**

## **Comptes IFRS Consolidés Condensés Intermédiaires au 30 Juin 2018**

## 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>9</b>
<b>3. Rapport du reviseur indépendant .....</b>	<b>49</b>

# 1. ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES IFRS

## 1.1 Compte de Résultats consolidé (en k€)

	NOTE	30/06/2018	30/06/2017	DIFFÉRENCE
Chiffre d'affaires	01 - A	648.313	640.681	7.632
Soldes tarifaires	01 - B	(65.711)	(60.875)	(4.836)
Autres produits opérationnels		13.939	24.191	(10.252)
<b>Produits opérationnels</b>		<b>596.541</b>	<b>603.997</b>	<b>(7.456)</b>
Approvisionnements et marchandises	03	(32.925)	(37.348)	4.423
Redevances de transport	03	(184.220)	(181.361)	(2.859)
Redevances de voirie	03	(22.639)	(21.584)	(1.055)
Frais de personnel	20-21	(85.336)	(81.379)	(3.957)
Réductions de valeur sur créances commerciales	12	(5.480)	(5.959)	479
Autres charges opérationnelles	04	(54.719)	(55.052)	333
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>(385.319)</b>	<b>(382.683)</b>	<b>(2.636)</b>
<b>Résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations sur immobilisations</b>		<b>211.222</b>	<b>221.314</b>	<b>(10.092)</b>
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	(77.073)	(73.354)	(3.719)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>134.149</b>	<b>147.960</b>	<b>(13.811)</b>
Produits financiers		570	142	428
Charges financières	06	(24.516)	(25.841)	1.325
<b>Résultat financier</b>		<b>(23.946)</b>	<b>(25.699)</b>	<b>1.753</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>110.203</b>	<b>122.261</b>	<b>(12.058)</b>
Impôt	23	(35.903)	(38.274)	2.371
<b>Résultat de la période</b>		<b>74.300</b>	<b>83.987</b>	<b>(9.687)</b>
<b>Résultat de la période attribuable au groupe</b>		<b>74.300</b>	<b>83.987</b>	<b>(9.687)</b>
<b>Résultat de la période attribuable au tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 1.2 Résultat global consolidé (en k€)

	NOTE	30/06/2018	30/06/2017	DIFFÉRENCE
<b>Résultat de la période</b>		<b>74.300</b>	<b>83.987</b>	<b>(9.687)</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	28	964	3.184	(2.220)
Impôt sur les autres éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	24	1.285	4.823	(3.538)
		(321)	(1.639)	1.318
<i>Eléments qui ne seront pas recyclés dans le compte de résultats</i>				
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies	21	(10.170)	2.957	(13.127)
Impôt sur les autres éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	24	(13.560)	4.480	(18.040)
		3.390	(1.523)	4.913
<b>Autres éléments du résultat global des activités continuées - Net</b>		<b>(9.206)</b>	<b>6.141</b>	<b>(15.347)</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable au groupe</b>		<b>(9.206)</b>	<b>6.141</b>	<b>(15.347)</b>
<b>Autres éléments du résultat global attribuable aux tiers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>65.094</b>	<b>90.128</b>	<b>(25.034)</b>

### 1.3. Etat consolidé de la situation financière – actif (en k€)

	NOTE	30/06/2018	31/12/2017	DIFFÉRENCE
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non courants</b>		<b>4.016.545</b>	<b>3.910.548</b>	<b>105.997</b>
Surprix	08	8.955	8.955	0
Immobilisations incorporelles	09	80.796	69.727	11.069
Immobilisations corporelles	10	3.912.951	3.819.870	93.081
Participations dans des entreprises associées		3	3	0
Autres actifs non courants	11	13.840	11.993	1.847
<b>Actifs courants</b>		<b>424.366</b>	<b>485.553</b>	<b>(61.187)</b>
Stocks		38.502	37.204	1.298
Créances commerciales	12	209.866	184.138	25.728
Autres créances	12	4.241	53.298	(49.057)
Actifs d'impôt courant	12	17.072	78	16.994
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	129.617	192.912	(63.295)
Autres actifs courants		25.068	17.923	7.145
<b>Total actif hors créances tarifaires</b>		<b>4.440.911</b>	<b>4.396.101</b>	<b>44.810</b>
Créances tarifaires	01 - B	63.624	117.483	(53.859)
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4.504.535</b>	<b>4.513.584</b>	<b>(9.049)</b>

#### 1.4. Etat consolidé de la situation financière – passif (en k€)

	NOTE	30/06/2018	31/12/2017	DIFFÉRENCE
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>		<b>1.597.063</b>	<b>1.589.784</b>	<b>7.279</b>
Capital		713.615	712.257	1.358
Résultats reportés		845.667	869.793	(24.126)
Autres réserves		37.754	7.707	30.047
Participations ne donnant pas le contrôle		27	27	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>2.367.543</b>	<b>2.399.910</b>	<b>(32.367)</b>
Emprunts	16	1.956.986	2.007.442	(50.456)
Provisions pour avantages au personnel	20	117.827	102.768	15.059
Autres provisions		33.670	33.670	0
Passifs d'impôts différés	24	250.328	246.017	4.311
Autres passifs non courants	18-28	8.732	10.013	(1.281)
<b>Passifs courants</b>		<b>477.960</b>	<b>473.791</b>	<b>4.169</b>
Emprunts	16	218.187	253.513	(35.326)
Dettes commerciales	18	136.143	159.297	(23.154)
Autres dettes	18	53.694	54.284	(590)
Passifs d'impôt courant	23	31.883	3.920	27.963
Autres passifs courants	18	38.053	2.777	35.276
<b>Total passif hors dettes tarifaires</b>		<b>4.442.566</b>	<b>4.463.485</b>	<b>(20.919)</b>
Dettes tarifaires	01 - B	61.969	50.099	11.870
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4.504.535</b>	<b>4.513.584</b>	<b>(9.049)</b>

## 1.5 Etat consolidé des variations des capitaux propres (en k€)

	Capital	Réserves				Résultats reportés	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
		Instrument de couverture de flux de trésorerie	Ecart actuariels des régimes de pension à prestations définies	Réserves statutaires	Total			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>712.257</b>	<b>60.032</b>	<b>(85.208)</b>	<b>32.883</b>	<b>7.707</b>	<b>869.794</b>	<b>27</b>	<b>1.589.784</b>
<i>Résultat global de la période</i>								
- Compte de résultats						74.300		74.300
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		964	(10.170)		(9.206)			(9.206)
<i>Transactions avec les actionnaires</i>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(81.187)		(81.187)
- Augmentation de capital par création de parts R	1.500							1.500
- Diminution de capital par remboursement de parts R	(150)							(150)
- Reprise des communes affiliées à PBE	8			15.125	15.125	6.889		22.022
<i>Transferts</i>								
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaires)				24.128	24.128	(24.128)		
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>713.615</b>	<b>60.996</b>	<b>(95.378)</b>	<b>72.136</b>	<b>37.754</b>	<b>845.667</b>	<b>27</b>	<b>1.597.063</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>795.979</b>	<b>(13.569)</b>	<b>(45.771)</b>	<b>27.636</b>	<b>(31.704)</b>	<b>785.317</b>	<b>31</b>	<b>1.549.622</b>
<i>Résultat global de la période</i>								
- Compte de résultats						83.987		83.987
- Autres éléments du résultat global, net d'impôt		3.183	2.957		6.141			6.141
<i>Transactions avec les actionnaires</i>								
- Dividendes versés au titre de l'exercice précédent						(84.247)		(84.247)
- Diminution de capital par remboursement de parts R	(98.804)							(98.804)
- Distribution des réserves								
<i>Transferts</i>								
- Transferts vers ou depuis les réserves (statutaires)				18.696	18.696	(18.696)		
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>697.175</b>	<b>(10.386)</b>	<b>(42.813)</b>	<b>46.332</b>	<b>(6.867)</b>	<b>766.360</b>	<b>31</b>	<b>1.456.698</b>

## 1.6 Tableaux consolidé des flux de trésorerie

En Milliers EUR	NOTE	30/06/2018	30/06/2017
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>			
<b>Résultat de la période</b>		<b>74.300</b>	<b>83.987</b>
<i>Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :</i>			
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	09-10	77.073	73.354
Mouvements sur provisions		1.709	(2.923)
Gains sur la vente d'immobilisations	09-10	(19)	(80)
Réductions de valeurs sur créances commerciales		5.658	6.143
Produits financiers		(570)	(142)
Charges financières	06	24.516	25.841
Charges d'impôt reconnus en comptes de résultats	23	35.903	38.274
Soldes tarifaires	01-B	54.695	51.124
<b>Flux de trésorerie opérationnel avant variations du fonds de roulement</b>		<b>273.265</b>	<b>275.578</b>
<b>Variations du fonds de roulement</b>			
Variation des stocks		(1.298)	(1.068)
Variation des créances commerciales et autres créances	12	(34.503)	(54.850)
Variation des dettes commerciales et autres dettes		12.832	25.005
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>250.296</b>	<b>244.666</b>
Intérêts versés	06	(19.150)	(20.870)
Intérêts reçus		597	159
Impôts payés ou reçus		(17.552)	(8.648)
Soldes tarifaires récupérés	01-B	11.017	9.751
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		<b>225.208</b>	<b>225.058</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Achat d'immobilisations incorporelles	09-10	(16.307)	(14.956)
Vente d'immobilisations incorporelles	09-10	0	0
Achat d'immobilisations corporelles	09-10	(135.350)	(135.621)
Vente d'immobilisations corporelles	09-10	22	175
Autres flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(12.046)	0
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(163.681)</b>	<b>(150.402)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Variation de capital		1.350	(98.804)
Emission d'emprunts	16	24.000	240.000
Remboursement d'emprunts	16	(116.250)	(193.493)
Emission et remboursement de prêts et cautionnements	11	6	(882)
Dividendes versés		(33.946)	(40.390)
Subside en capital		18	0
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(124.821)</b>	<b>(93.569)</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(63.295)</b>	<b>(18.913)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>192.912</b>	<b>104.340</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>129.617</b>	<b>85.427</b>

## **2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS INTERMÉDIAIRES**

### **Note préliminaire aux Etats Financiers Consolidés Condensés**

#### **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 - Autres 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, autres créances et actifs d'impôts courants  
Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie  
Note 16 - Emprunts  
Note 18 - Autres dettes et autres passifs  
Note 20 - Avantages au personnel - Général  
Note 21 - Avantages au personnel - Régimes à prestations définies  
Note 23 - Impôts courants  
Note 24 - Impôts différés  
Note 28 - Instruments dérivés

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

Note 31 - Gestion des risques financiers

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

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

Le groupe ORES (ci-après désigné le « Groupe ») est constitué, d'une part, d'ORES Assets scrl, intercommunale désignée gestionnaire de réseau de distribution de gaz et d'électricité de 198 communes wallonnes (ci-après désignée « GRD » ou « ORES Assets »), et d'autre part, d'ORES scrl, société à laquelle ORES Assets a confié son exploitation et dont la quasi-totalité des parts est détenue par ORES Assets (99,72%) ; le solde étant détenu par les intercommunales pures de financement associées dans le GRD. Dans le Groupe est également reprise 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.

Le Groupe évolue dans un cadre particulier : la gestion des réseaux de distribution est une activité régulée à laquelle un monopole est octroyé pour une période donnée. Un cadre réglementaire, composé de lois, décrets, arrêtés et décisions des régulateurs, encadre l'activité du Groupe. Il décrit notamment les principes ainsi que les modalités de détermination et de contrôle des tarifs, les coûts pouvant être répercutés dans les tarifs, il détermine la rémunération des capitaux investis octroyés aux associés, fixe les taux d'amortissement, définit les soldes réglementaires et leur affectation,... Pour davantage d'explications sur ces notions, le lecteur est renvoyé aux rapports de gestion des comptes statutaires établis par le Groupe au 31 décembre 2017.

Engie/Electrabel ayant cédé, en date du 31 décembre 2016, sa participation dans ORES Assets aux intercommunales pures de financement qui sont associées, le GRD est à présent détenu à concurrence de 100% par les pouvoirs publics (communes sur le territoire desquelles il opère ou intercommunales pures de financement).

Le Groupe est 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 2018, en date du 24 octobre 2018.

### **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 2017 du Groupe, à l'exception des nouvelles normes ou interprétations en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

## **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 2018. 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 doivent dès lors être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice se clôturant le 31 décembre 2017.

Les états financiers consolidés 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 2017 à l'exception des nouvelles normes ou interprétations applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### **Normes et Interprétations nouvelles applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 :**

- *IFRS 9 - instruments financiers et les amendements liés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018) ;
- *IFRS 15 - produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018) ;
- *clarification à IFRS 15 - produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018) ;
- *améliorations aux IFRS (2014-2016) – amendements aux IFRS 1 et IAS 28* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018).

### **Normes et interprétations émises, mais pas encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 :**

- *IFRS 16 Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019) ;
- *IFRIC 23 Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- amendements à IFRS 10 et IAS 28 *Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises* (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, par conséquent l'adoption au niveau européen a également été reportée) ;
- améliorations aux IFRS (2015-2017) – amendements aux IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 et IAS 23 (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen) ;

- amendement à IAS 19 concernant *la modification, la réduction ou la liquidation d'un régime* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- IFRS 14 *Comptes de report réglementaires* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- amendements à IAS 28 *Participations à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen).

Le Groupe n'a anticipé l'application d'aucune nouvelle norme ou interprétation publiée mais non encore effective. A l'exception de la norme IFRS 16 (voir à ce sujet le rapport annuel IFRS 2017), le Groupe n'attend pas d'impact significatif lors de l'application de ces nouvelles normes ou interprétations.

Concernant l'application de la norme IFRS 15 – *produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le Groupe a choisi d'appliquer la norme de façon rétrospective en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués au 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'application de cette norme n'a eu aucun effet significatif sur le bilan d'ouverture du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Au sujet de la norme IFRS 9 – *instruments financiers*, en vigueur également au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et qui remplace la norme IAS 39, l'application rétrospective du volet « classement et évaluations des instruments financiers » a conduit le Groupe à reclasser les actifs financiers disponibles à la vente vers les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats (voir la note 11 à ce sujet). IFRS 9 n'a pas eu d'impact sur l'évaluation de ces actifs financiers ni sur les relations de couvertures désignées antérieurement.

## **D. Faits marquants de l'année 2018**

### **A. Evolution réglementaire**

Au cours des six premiers mois de 2018, de nombreux échanges ont eu lieu entre la CWaPE et les équipes d'ORES afin de présenter, justifier, expliquer et argumenter les éléments des propositions de revenus autorisés 2019-2023 déposées le 29 décembre 2017. Ce dialogue constructif a permis à ORES, malgré un premier refus de la CWaPE le 31 mai 2018 pour des motifs essentiellement techniques, de déposer moins d'un mois plus tard une version adaptée des propositions de revenu autorisé. Au début juillet, cette version adaptée a reçu un avis favorable de la CWaPE qui l'a jugée conforme à ses demandes. Le Comité de direction du régulateur l'a approuvée le 28 août 2018. Étant donné cet avis favorable, ORES s'est désistée fin juillet 2018 du recours en annulation introduit devant la Cour d'appel de Liège contre la méthodologie tarifaire 2019-2023 adoptée par la CWaPE le 17 juillet 2017. Le 2<sup>ème</sup> semestre 2018 sera consacré à la préparation de la transposition de ces revenus autorisés en tarifs de distribution et aux discussions à mener avec le régulateur en vue de leur approbation.

## **B. La Rémunération Equitable Moyenne des Capitaux Investis (REMCI)**

La REMCI, rémunération équitable moyenne des capitaux investis, rémunération à laquelle ORES Assets a droit pour son activité « Gestion des Réseaux » et qui constitue une part importante du bénéfice du groupe s'est élevée à fin juin 2018 à :

- électricité : 29.855 k€ c/ 29.111 k€ en juin 2017, soit + 2,5%
- gaz : 15.652 k€ c/ 15.032 k€ en juin 2017, soit + 4,1%.

Par rapport à fin juin 2017, le taux OLO 10 ans moyen appliqué à la RAB secondaire est en légère augmentation (0,8311 % c/ 0,7664 %). Pour rappel, un des paramètres pris en compte pour déterminer le taux de rémunération appliqué à la RAB primaire est le taux OLO moyen 10 ans de 2013 soit 2,43 %.

Rappelons que les éléments permettant la détermination de la REMCI sont décrits dans les méthodes comptables figurantes dans le rapport annuel 2017.

## **C. Actionnariat**

Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, Chastre, Incourt, Perwez et Villers-la-Ville rejoignent ORES Assets pour la gestion de leurs réseaux de distribution d'électricité. À compter de cette date, les habitants des quatre communes du Brabant wallon – jusqu'ici liées à l'intercommunale PBE – bénéficient du tarif de distribution déjà appliqué par ORES Assets dans 22 autres communes de la Province, ce qui se traduit concrètement pour eux par une baisse d'environ 22% sur la partie « distribution » de leur facture – soit une économie moyenne de 7% sur leur facture globale. Le reprise complète de l'exploitation du réseau électrique des quatre communes par ORES est prévue pour le 1<sup>er</sup> septembre 2018. En outre, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, les discussions sur la reprise de l'exploitation du réseau électrique et de l'éclairage public des localités des communes de Celles, Ellezelles, Comines-Warneton et Mont-de-L'Enclus, actuellement associées à l'intercommunale Gaselwest, se sont poursuivies

## **D. Divers**

Le début du mois de mars 2018 a également coïncidé avec la cérémonie protocolaire de signature des conventions de prêt de 550 M€ entre la Banque Européenne d'Investissement (BEI) et ORES. Ce montant représente près de 50% des investissements nécessaires pour la maintenance et la modernisation des réseaux de distribution d'ORES pour les cinq prochaines années. Un quart des sommes allouées sera consacré à des projets favorables à l'environnement.

Tout au long du premier semestre, les équipes informatiques et opérationnelles d'ORES ont poursuivi leur collaboration dans les travaux liés à la création d'« Atrias ». Future plate-forme fédérale d'échange de données au sein du marché de l'énergie, Atrias servira à terme de moyen de communication entre les fournisseurs d'énergie et les gestionnaires de réseau de distribution (GRD) d'une part, et les GRD et les gestionnaires de réseau de transport d'autre part. Plus centralisée, flexible et transparente que les systèmes actuels, la plate-forme Atrias est une réponse aux nouveaux besoins du marché et des clients induits par l'évolution des modes de production et de consommation d'énergie.

Par ailleurs, en tant qu'acteur économique majeur dont les activités sont essentielles pour la collectivité, ORES a initié une réflexion sur sa responsabilité au sein de la société wallonne. Des représentants des différents départements ont identifié les forces et les faiblesses de l'entreprise en matière de gouvernance, de respect des clients, de protection de l'environnement et des droits de l'homme, de relations et conditions de travail, de loyauté des pratiques dans les affaires et enfin d'engagement envers la communauté. Le fruit de cette réflexion a été retranscrit dans le premier rapport « RSE », distribué aux associés après les Assemblées générales du mois de juin et disponible sur le site internet.

Tout au long de ce premier semestre 2018, ORES a ainsi poursuivi sa participation à de nombreux projets ou collaborations liés à la protection de l'environnement. Dans le cadre de l'efficacité énergétique et plus particulièrement de la diminution des consommations d'éclairage public, outre un focus spécial sur les enjeux de l'éclairage public lors du Salon annuel des Mandataires de Marche-en-Famenne, ORES a pris part à différents projets. Le premier s'est terminé le 1<sup>er</sup> mars 2018 avec l'inauguration, par la commune de Lincet, de 325 lampadaires LED, ce qui correspond à la rénovation de la moitié de l'éclairage public communal. Lincet fait office de pionnière dans le contexte de la modernisation du parc d'éclairage public wallon organisée par un Arrêté du Gouvernement wallon datant de novembre 2017. Sur le territoire géré par ORES, quelque 440.000 luminaires vont passer progressivement au LED entre 2020 et 2030. Le deuxième concerne la commune de Flobecq et l'annonce du test d'un système d'éclairage public dans le cadre duquel ORES va installer, gérer pour le compte de la commune et tester l'efficacité et la fiabilité de deux mâts d'éclairage autonomes du réseau et énergétiquement auto-suffisants (via des panneaux photovoltaïques et une mini éolienne intégrés ainsi qu'une batterie de stockage). En ce qui concerne la mobilité durable, ORES soutient la commune de Ham-sur-Heure-Nalinnes, qui a investi dans 17 nouveaux véhicules roulant au gaz naturel (CNG), notamment via l'installation de deux petites stations de recharge lente réservées à ces véhicules. Enfin, on peut souligner les résultats encourageants de la campagne de promotion du gaz naturel menée par ORES. Au cours des six premiers mois de l'année, 1.740 clients domiciliés le long du réseau de distribution existant ont décidé d'opter pour le gaz naturel comme énergie de chauffage/cuisine.

La digitalisation des activités du Groupe s'est également poursuivie. Elle se traduit notamment par l'amélioration des contenus et des modes d'interaction proposés aux clients sur le site internet, avec un impact positif sur le service. C'est ainsi qu'un nouveau portail d'encodage des index de consommation d'électricité et de gaz naturel a été mis en ligne sur ores.be. Plus convivial et plus simple, il améliore l'expérience utilisateur des clients, qui peuvent désormais aussi encoder leur index depuis un smartphone ou une tablette. De même, de nouveaux contenus didactiques ont été ajoutés, tels que des animations pour mieux comprendre la facture d'électricité ou encore sur les compteurs bihoraires.

De nouvelles étapes de la transformation dans laquelle le Groupe s'est engagé ont également été franchies au cours de ce premier semestre 2018, avec la finalisation du plan de transformation ainsi que de la nouvelle gouvernance d'entreprise, cette dernière entrant en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2018.

Le 25 mai 2018 a vu l'entrée en application du Règlement général sur la protection des données (RGPD), qui prévoit un renforcement et une unification des processus de gestion et de conservation des données à caractère personnel au sein de l'Union européenne. ORES, comme toute autre organisation, est concernée par cette législation. Des projets ont été mis en place dès 2016 et un plan d'actions a été lancé début 2018 pour veiller à la mise en conformité d'ORES avec ce règlement, tant en ce qui concerne les clients que les membres du personnel.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2018 a également coïncidé avec un important travail du Parlement wallon portant sur le cadre légal dans lequel le Groupe évolue. En effet, tant le Code de la démocratie locale et de la décentralisation (CDLD) qui traite entre autres des intercommunales, que les décrets wallons relatifs à l'organisation des marchés régionaux de l'électricité et du gaz ont été revus. Les modifications apportées au CDLD se sont inscrites dans la volonté de la Wallonie d'instaurer une nouvelle gouvernance au sein des intercommunales. Les modifications statutaires relatives à ces nouveaux textes ont été approuvées par les Assemblées générales d'ORES et d'ORES Assets, le 28 juin 2018. Elles ont ainsi notamment instauré un Comité d'audit au sein d'ORES Assets (déjà existant en ORES scrl), limité le nombre d'administrateurs à 20 (contre 30 précédemment),... Les décrets électricité et gaz ayant été adoptés plus tardivement, les adaptations nécessaires des statuts d'ORES et ORES Assets seront proposées ultérieurement à l'approbation des Assemblées générales. L'objectif des modifications est également de réformer en profondeur la structure, la gouvernance et le rôle des gestionnaires de réseaux de distribution.

Il importe également de relever que le Parlement wallon a rendu, le 25 janvier 2018, ses conclusions suite à l'enquête menée sur le rachat par les communes des parts qu'Electrabel détenait dans le capital d'ORES. Les analyses, réalisées par l'administration des Pouvoirs locaux (DGO5), l'administration de l'Énergie (DGO4), la cellule d'informations financières wallonne (CIF) et le régulateur du marché wallon (CWaPE) relèvent qu'aucun élément ne met en doute la régularité de l'opération réalisée. Chargé d'une information judiciaire à ce sujet, le Parquet de Nivelles a confirmé ces conclusions quelques mois plus tard en classant le dossier sans suite.

Enfin, les Assemblées générales d'ORES scrl et d'ORES Assets ont également approuvé les comptes 2017, le paiement des dividendes d'ORES Assets tels que proposés par le Conseil d'administration, ainsi que la nouvelle réforme de la gouvernance. Les dividendes versés aux associés pour 2017 s'élèvent à 105,5 M€, hors redevance de voirie.

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

## Note 01 A – Chiffre d'affaires (en k€)

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b><u>Electricité</u></b>		
Redevance de transit	466.375	458.455
Obligations de service public (OSP)	10.858	11.381
Interventions de la clientèle	25.711	24.540
Autres	539	617
	<b>503.483</b>	<b>494.993</b>
<b><u>Gaz</u></b>		
Redevance de transit	130.235	128.424
Obligations de service public (OSP)	5.068	5.405
Interventions de la clientèle	2.437	3.144
	<b>137.740</b>	<b>136.973</b>
<b><u>Non alloué</u></b>		
Gestion de stock tiers	3.055	3.014
Contrats de construction	4.032	4.821
Gestion de réseau tiers	3	880
	<b>7.090</b>	<b>8.715</b>
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>648.313</b>	<b>640.681</b>

Obligations de prestations remplies progressivement	<b>619.625</b>	<b>612.380</b>
Obligations de prestations remplies à un moment précis	<b>28.688</b>	<b>28.301</b>

### **Redevance de transit**

Le montant des redevances de transit électricité sont en hausse à fin juin 2018 (+1,73%) d'une part liée aux quantités facturées en augmentation de 2,60% par rapport à 2017 et d'autre part, due aux redevances de transit des quatre communes anciennement gérées par l'intercommunale PBE (+3,9 M€ - voir ci-dessus à ce sujet).

Les redevances de transit gaz sont également en légère augmentation (+1,8 M€), en grande partie liée à la hausse des quantités facturées (+0,64%), bien que les degrés-jours<sup>1</sup> répertoriés durant l'hiver 2017-2018 sont assez stables par rapport à l'hiver précédent.

### **Obligations de service public (OSP)**

La diminution du chiffre d'affaires lié aux OSP tant en gaz qu'en électricité est principalement liée à la baisse des quantités facturées à fin juin 2018 (- 7,96% en électricité et -14,28% en gaz) compensée en partie par une récupération plus importante des charges liées au tarif social (différence entre le tarif social et le prix du marché) auprès du régulateur.

<sup>1</sup> 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

Comme évoqué dans le rapport annuel 2017, le transfert à RESA de tous les aspects liés à la gestion du marché et de la clientèle protégée socialement de la Ville de Liège, initialement prévu pour fin 2016, a finalement été réalisé le 29 juin 2017. Ce transfert a ainsi permis de clôturer définitivement la reprise par RESA de l'exploitation technique des réseaux électriques de la Ville de Liège et de la responsabilité juridique qui l'accompagne.

## Note 01 B – Soldes tarifaires (en k€)

### 1. Etat de la situation financière

<u>Créances tarifaires</u>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Période tarifaire 2008-2018	63.624	117.483
	<b>63.624</b>	<b>117.483</b>
<u>Dettes tarifaires</u>		
Période tarifaire 2008-2018	(61.969)	(50.099)
	<b>(61.969)</b>	<b>(50.099)</b>
<b>Total soldes tarifaires</b>	<b>1.655</b>	<b>67.384</b>

### 2. Etat du résultat global

<u>Electricité</u>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Période tarifaire 2008-2018	(24.450)	(20.873)
Acompte 2018 récupéré	(4.335)	(4.335)
	<b>(28.785)</b>	<b>(25.208)</b>
<u>Gaz</u>		
Période tarifaire 2008-2018	(30.263)	(30.251)
Acompte 2018 récupéré	(6.681)	(5.416)
	<b>(36.944)</b>	<b>(35.667)</b>
<b>Total soldes tarifaires</b>	<b>(65.729)</b>	<b>(60.875)</b>

L'environnement réglementaire dans lequel opère le Groupe est décrit dans les méthodes comptables du rapport annuel 2017, au point 3.A.15.

Les soldes tarifaires à fin juin 2018 résultent en un solde tarifaire débiteur d'un montant de 1,7 M€ (contre 67,4 M€ à fin 2017) et provient principalement des écarts constatés entre les coûts non contrôlables réellement engagés pendant cette période réglementaire et les hypothèses budgétaires initiales approuvées par le régulateur.

A fin juin 2018, tel que décidé par la CWaPE dans sa méthodologie tarifaire 2017 (approuvée le 15 décembre 2016 et prolongée pour l'exercice 2018 par décision du 1<sup>er</sup> décembre 2017) 20% du cumul des soldes réglementaires portant sur la période 2008-2014 est récupéré (sous forme d'acompte) sur l'année 2017 et 2018. Ceci a permis de récupérer en 2018 un montant de 9,7 M€, dont 4,3 M€ en électricité et 5,4 M€ en gaz.

Notons également qu'en 2018, la CWaPE s'est prononcée sur le calcul des soldes tarifaires 2015 et 2016 pour les secteurs du gaz (les secteurs électricité avaient été revus en 2017) et cela a généré la non récupération de coûts non contrôlables d'un montant de 1,3 M€.

Nos soldes réglementaires diminuent fortement à fin juin 2018 (-54,7 M€ hors récupération) à concurrence de -24,4 M€ en électricité et de -30,3 M€ en gaz mais il est toutefois important de signaler que le calcul des actifs et passifs réglementaires au 30 juin est nettement moins relevant que le calcul effectué au 31 décembre sur une année pleine.

La différence de 18 k€ constatée entre le montant total des soldes tarifaires ci-dessus (65.729 k€) et le solde repris dans le compte de résultat (65.711 k€) provient des soldes tarifaires issus de l'acquisition des communes anciennement affiliées à l'intercommunale PBE.

### Note 03 – Coût des ventes (en k€)

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Approvisionnements et marchandises</b>		
Achat d'énergies (OSP - gaz et électricité)	16.311	16.265
Pertes sur réseau (électricité)	12.535	17.371
Marchandises	4.079	3.712
	<b>32.925</b>	<b>37.348</b>
<b>Redevances de transport (électricité)</b>	<b>184.220</b>	<b>181.361</b>
<b>Redevances de voirie</b>	<b>22.639</b>	<b>21.584</b>
	<b>239.784</b>	<b>240.293</b>

#### Pertes sur réseau (électricité)

Elles sont en diminution de 27,84% (-4,8 M€) suite à une diminution des quantités achetées à fin juin 2018 par rapport à la même période l'an dernier (-1,9%) combinée à une forte baisse du prix d'achat de près de 24% (nouveau marché public attribué pour 2018).

#### Redevances de transport

Bien que les quantités transportées ont diminué (-3,07%), les redevances de transport ont augmenté de 2,9 M€ (+1,58%) en raison d'une part, d'une augmentation des tarifs ELIA (+4,57%) et d'autre part, d'une hausse du coût des surcharges et cotisations (+5,38%).

## Note 04 - Autres charges opérationnelles (en k€)

	30/06/2018	30/06/2017
Frais d'entretien du réseau	3.872	1.647
Honoraires de tiers	12.109	13.869
Consultances informatiques	10.099	10.655
Frais liés au Call Center	2.910	2.607
Assurances	1.167	1.167
Location véhicules	1.049	1.454
Location bâtiments & fibres optiques	1.469	2.031
Autres locations & redevances	3.982	4.575
Frais véhicules	2.916	3.064
Fournitures propres à l'entreprise	3.829	3.605
Autres (1)	11.316	10.378
	<b>54.718</b>	<b>55.052</b>

### (1) Autres

L'augmentation de cette rubrique (+0,9 M€) provient en grande partie d'une hausse des primes Quali watt versées dans le cadre du soutien au photovoltaïque.

## Note 06 – Charges financières (en k€)

	30/06/2018	30/06/2017
Intérêts sur les emprunts classiques	7.285	5.220
Intérêts sur billets de trésorerie	2.522	3.177
Intérêts sur emprunts obligataires	11.724	11.724
Autres charges d'intérêt (swaps & collar)	3.047	5.196
<b>Total des charges d'intérêt</b>	<b>24.578</b>	<b>25.317</b>
Effet de la désactualisation des provisions	(211)	400
Autres charges financières	149	124
	<b>24.516</b>	<b>25.841</b>

Comme expliqué dans notre rapport annuel 2017, le Groupe a poursuivi la restructuration de ses dettes en révisant certains emprunts à taux variables afin de diminuer leur taux d'intérêt, moyennant le paiement d'une indemnité de réemploi de 2,9 M€ (voir à ce sujet la note 16 relative aux emprunts).

Au niveau des autres charges d'intérêts, la baisse constatée cette année provient en partie du fait que juin 2017 avait été marqué par une prise en charge de l'instrument dérivé « collar » d'un montant de 1,1 M€ suite à sa décomptabilisation (voir à ce sujet le rapport annuel 2017).

Au niveau des charges liées à la désactualisation des provisions pour avantages au personnel, nous enregistrons cette année un produit de 0,2 M€ ; les taux d'actualisation utilisés étant en très légère hausse à fin juin 2018 par rapport à décembre 2017.

### Note 09 – Immobilisations incorporelles (en k€)

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Coût d'acquisition	116.930	100.623
Amortissements et réductions de valeur cumulés	(36.134)	(30.896)
	<b>80.796</b>	<b>69.727</b>

		<b>Logiciels</b>	<b>Développement</b>	<b>Total</b>
<b>Coût</b>				
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>46.300</b>	<b>19.013</b>	<b>65.313</b>
Acquisitions		31.114		31.114
Développements en interne			4.957	4.957
Cessions/désaffectations		(761)		(761)
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>76.653</b>	<b>23.970</b>	<b>100.623</b>
Acquisitions		13.548		13.548
Développements en interne			2.759	2.759
Cessions/désaffectations				0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>90.201</b>	<b>26.729</b>	<b>116.930</b>

### Amortissements et réductions de valeur cumulés

<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(15.259)</b>	<b>(6.587)</b>	<b>(21.846)</b>
Charges d'amortissement		(5.702)	(4.109)	(9.811)
Cessions/désaffectations		761		761
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>(20.200)</b>	<b>(10.696)</b>	<b>(30.896)</b>
Charges d'amortissement		(2.826)	(2.412)	(5.238)
Cessions/désaffectations				0
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>(23.026)</b>	<b>(13.108)</b>	<b>(36.134)</b>
		<b>67.175</b>	<b>13.621</b>	<b>80.796</b>

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

Les immobilisations incorporelles acquises ou développées en 2018 comprennent principalement le développement de la nouvelle plateforme Atrias ou encore le « développement de réseaux intelligents » et « comptage intelligent » (Smart Grid/Smart Metering).

En effet, l'évolution des techniques en matière de gestion de réseaux, le « comptage intelligent » mais aussi d'autres développements montrent que des coûts importants de 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 pris l'option de procéder à l'activation de certaines charges liées aux activités de développement.

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

## Note 10 – Immobilisations corporelles (en k€)

	30/06/2018	31/12/2017
Coût d'acquisition	6.452.079	6.268.691
Dépréciations et réductions de valeur cumulées	(2.539.128)	(2.448.821)
	<b>3.912.951</b>	<b>3.819.870</b>
<b>Terrains et bâtiments</b>	98.170	93.422
<b>Réseau de distribution</b>	3.780.857	3.691.473
<b>Équipements</b>	33.271	34.309
<b>Autres</b>	653	666
	<b>3.912.951</b>	<b>3.819.870</b>

		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<b>Coût</b>						
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>128.446</b>	<b>5.779.027</b>	<b>143.995</b>	<b>2.453</b>	<b>6.053.921</b>
Acquisitions		6.970	244.435	9.269		260.674
Cessions/désaffectations		(3.002)	(40.383)	(2.519)		(45.904)
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>132.414</b>	<b>5.983.079</b>	<b>150.745</b>	<b>2.453</b>	<b>6.268.691</b>
Acquisitions		5.116	127.831	2.403		135.350
Reprise du réseau de PBE		1.265	47.144	38		48.447
Cessions/désaffectations		(3)		(406)		(409)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>138.792</b>	<b>6.158.054</b>	<b>152.780</b>	<b>2.453</b>	<b>6.452.079</b>

**Amortissements et réductions de valeur cumulés**

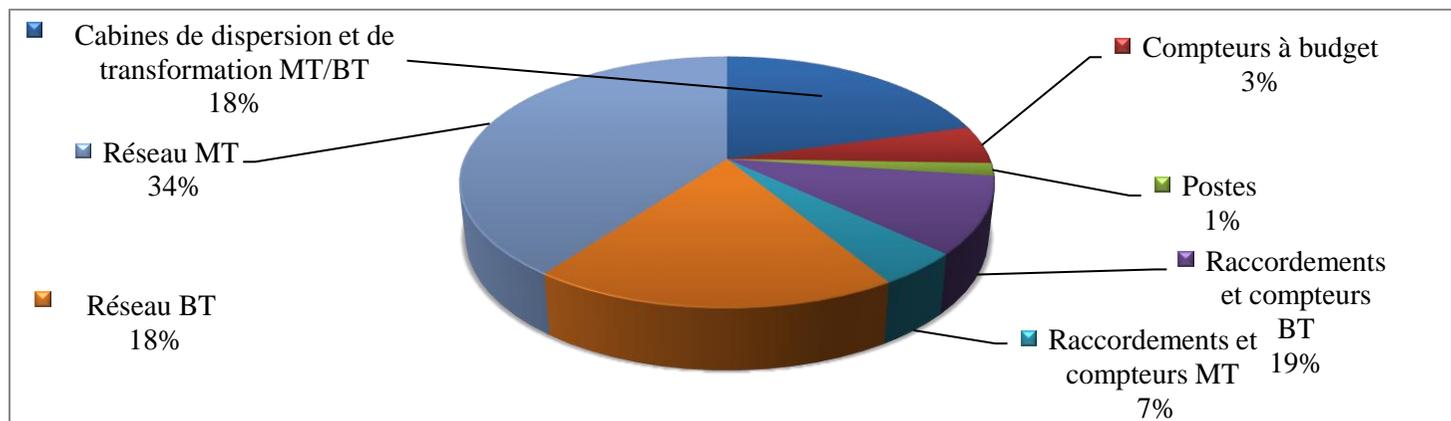
		Terrains et bâtiments	Réseau de distribution	Equipements	Autres	Total
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2017</b>	<b>(38.062)</b>	<b>(2.193.147)</b>	<b>(112.522)</b>	<b>(1.762)</b>	<b>(2.345.493)</b>
Charges de dépréciation		(2.170)	(138.885)	(6.377)	(25)	(147.457)
Cessions/désaffectations		1.240	40.426	2.463		44.129
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>(38.992)</b>	<b>(2.291.606)</b>	<b>(116.436)</b>	<b>(1.787)</b>	<b>(2.448.821)</b>
Charges de dépréciation		(1.113)	(67.242)	(3.467)	(13)	(71.835)
Reprise du réseau de PBE		(517)	(18.349)	(10)		(18.876)
Cessions/désaffectations				404		404
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>2018</b>	<b>(40.622)</b>	<b>(2.377.197)</b>	<b>(119.509)</b>	<b>(1.800)</b>	<b>(2.539.128)</b>
<b>Comptabilisé au coût historique</b>		<b>98.170</b>	<b>3.780.857</b>	<b>33.271</b>	<b>653</b>	<b>3.912.951</b>
<b>Comptabilisé au coût réévalué</b>						

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

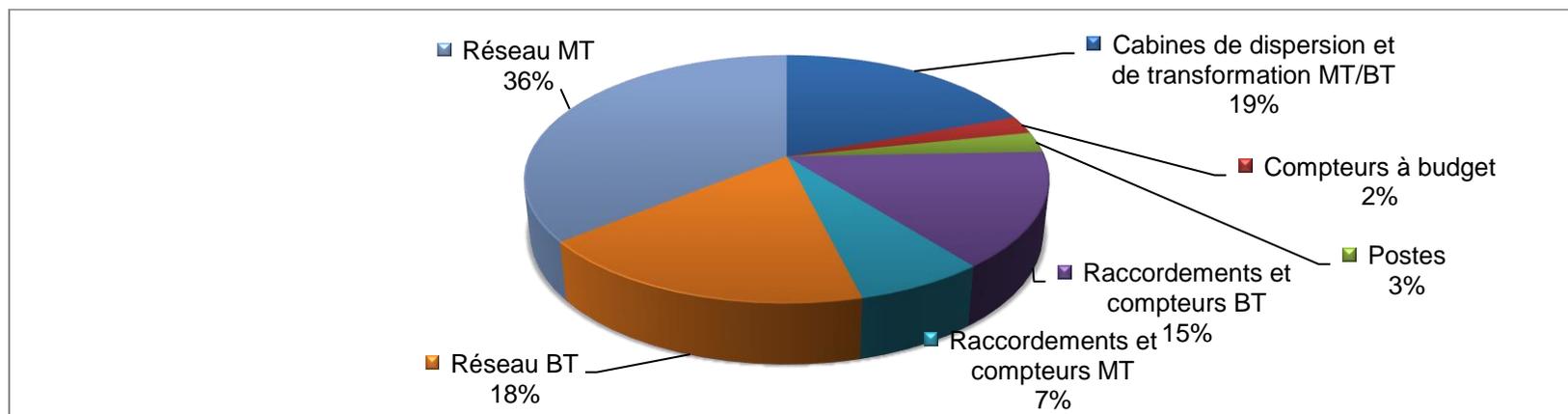
Les investissements aussi bien de cette année que ceux de 2017 sont principalement liés à notre réseau de distribution gaz et électricité pour un montant de 128 M€ (hors reprise PBE) sur des investissements totaux de 135 M€ (identique à fin juin 2017). Ils sont composés :

- En Electricité : de 54% de remplacement d'équipements et de 46% d'extension de réseaux et d'installations de nouvelles cabines pour un montant total de 83 M€ (92,4 M€ à fin juin 2017).

### ANNEE 06/2018



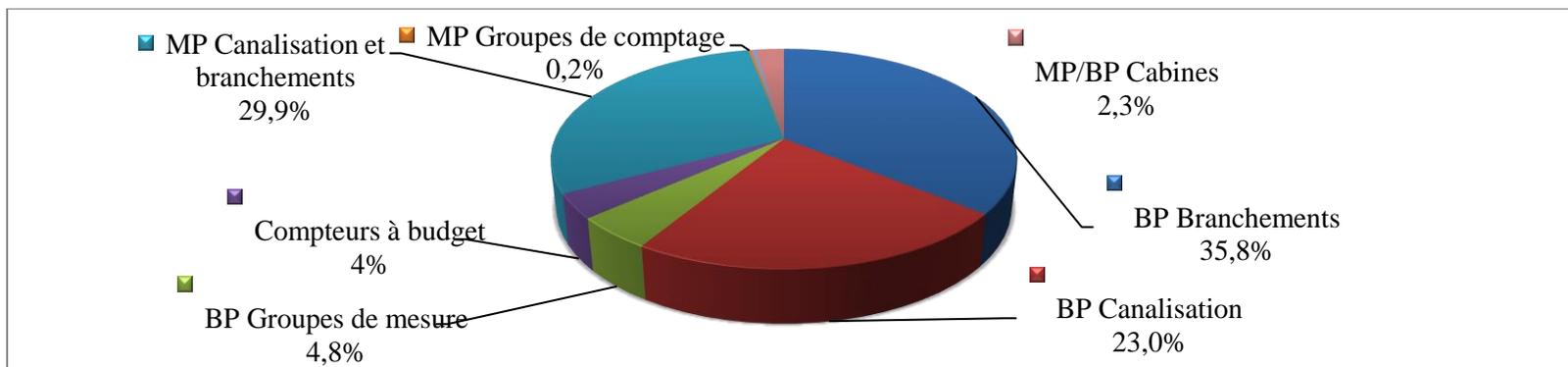
### ANNEE 2017



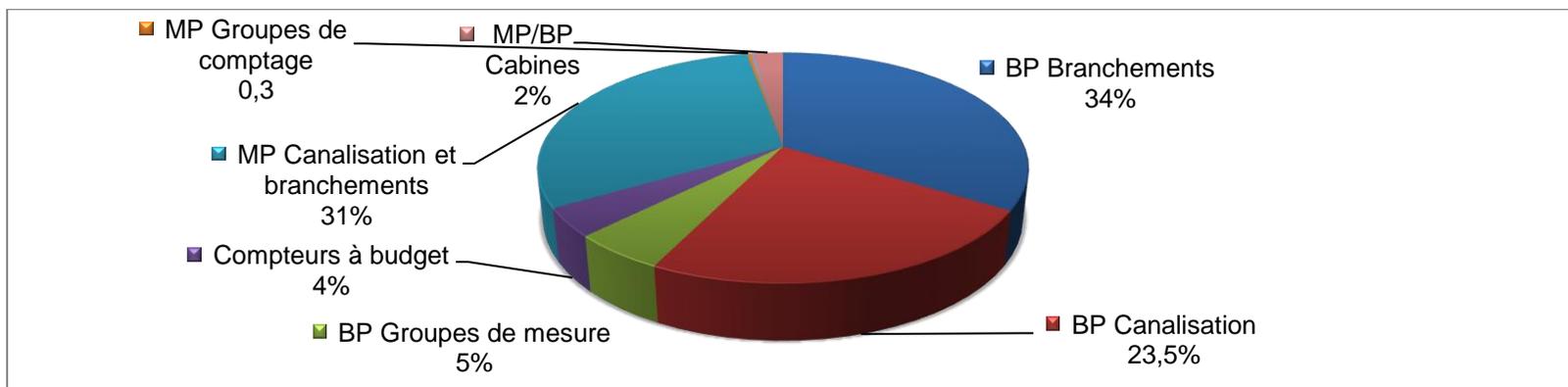
Comme mentionné dans note préliminaire ci-dessus, quatre commune affiliées à l'intercommunale PBE ont été reprises au 1<sup>er</sup> janvier 2018 par le Groupe ORES et celles-ci sont devenue actionnaire d'ORES Assets au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le montant net des immobilisés acquis par ORES Assets via cette opération est de 29,6 M€.

- Au niveau des investissements en gaz, 51% ont été consacrés à des travaux d'assainissement et 49% à des extensions du réseau existant pour un montant total de 44,9 M€ (37,8 M€ à fin juin 2017).

#### ANNEE 06/2018



#### ANNEE 2017



## Note 11 – Actifs financiers (en k€)

	<b>Non courant</b>		<b>Courant</b>	
	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>				
Instruments de capitaux propres non cotés	841	841		
Instruments de capitaux propres cotés – Sicav's et stock options			8.719	7.354
Instruments financiers dérivés - collar	1.096	1.518		
	<b>1.937</b>	<b>2.359</b>	<b>8.719</b>	<b>7.354</b>
<b>Prêts et créances</b>				
Créances commerciales			209.866	184.138
Autres créances	11.902	9.634	4.241	53.298
	<b>11.902</b>	<b>9.634</b>	<b>214.107</b>	<b>237.436</b>
	<b>13.839</b>	<b>11.993</b>	<b>222.826</b>	<b>244.790</b>

Concernant l'instrument dérivé « collar », nous vous renvoyons à la note 28 pour une explication détaillée.

Suite à l'application de la norme IFRS 9 et de son entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018, le montant des instruments de capitaux propres non cotés ont été reclassés d'actifs financiers disponibles à la vente vers les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultats pour un montant de 0,8 M€.

### La juste valeur

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

## Note 12 – Créances commerciales, autres créances et actifs d'impôts courants (en k€)

	Non courant		Courant	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
<b>Créances commerciales</b>				
Distribution			175.219	148.057
Obligations de service public (OSP)			61.728	49.056
Autres			15.843	27.502
Réductions de valeur sur créances commerciales			(42.924)	(40.477)
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209.866</b>	<b>184.138</b>
<b>Autres créances</b>				
Dividende intérimaire				47.241
TVA			16	1.090
Obligations de service public (OSP)	4.568	2.299		
Autres	7.334	7.335	5.968	6.693
Réductions de valeur sur autres créances			(1.742)	(1.726)
	<b>11.902</b>	<b>9.634</b>	<b>4.242</b>	<b>53.298</b>
<b>Actifs d'impôts courants</b>			17.072	78
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.072</b>	<b>78</b>
	<b>11.902</b>	<b>9.634</b>	<b>231.180</b>	<b>237.514</b>

Au niveau des créances commerciales, l'augmentation (+25,7 M€) est principalement due aux créances relatives aux redevances de transit, en hausse à fin juin 2018 (+27,2 M€) et justifiée par des créances ouvertes plus importantes non encore échues (voir ci-dessous).

Concernant les autres créances, la diminution (-49,1 M€) est principalement due au paiement en juin 2018, du solde des dividendes approuvés lors de l'Assemblée générale de juin ainsi que du précompte mobilier y lié.

Concernant les actifs d'impôt courant, ceux-ci sont principalement constitués des versements anticipés à l'impôt des sociétés effectués durant le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

Afin d'être cohérent avec la façon dont les réductions de valeur sont calculées au sein du Groupe, nous avons modifié notre présentation des prêts et créances qui ne sont pas dépréciés et celles qui le sont. Les paliers ci-dessous correspondent à ceux utilisés pour calculer nos réductions de valeur. Dans le but d'être comparable avec 2017, nous avons également modifié la présentation de l'année 2017.

Le montant total des créances qui ne sont pas réduites de valeur est majoritairement constitué des créances liées aux redevances de distribution vu qu'aucune réduction de valeur n'est appliquée sur ces créances, leur défaut de paiement étant quasi inexistant.

### Prêts et créances qui ne sont pas dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Non dû	178.065	145.917	30.665	60.394
Jusqu'à 90 jours	4.036	8.099	833	914
Entre 91 et 180 jours	608	613	271	361
Entre 181 et 270 jours	255	100	414	458
Entre 271 et 360 jours	99	144	267	211
Entre 361 et 720 jours	231	1.914	840	705
Supérieur à 720 jours	423	263	35	47
	<b>183.717</b>	<b>157.050</b>	<b>33.325</b>	<b>63.090</b>

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

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
	Au 1 <sup>er</sup> janvier	40.477	34.859	1.726
Réductions de valeur comptabilisées	3.528	6.501	337	478
Reprise de PBE	57		2	
Reprises de réductions de valeur	(1.138)	(883)	(323)	(760)
Solde à la clôture de l'exercice	<b>42.924</b>	<b>40.477</b>	<b>1.742</b>	<b>1.726</b>

### Provisions pour réductions de valeur

	30/06/2018	31/12/2017
Etat de la situation financière	(44.666)	(42.203)
Etat du résultat global	(5.480)	(10.495)

Comme mentionné dans notre rapport annuel 2017, les nouvelles règles mises en place fin 2015 ont permis de stabiliser nos réductions de valeur. En effet, malgré la hausse de nos créances commerciales, le niveau de nos réductions de valeur reste stable car cette croissance est principalement due à des facturations récentes ou à des estimations (RTNR) comme indiqué ci-dessus.

### Prêt et créances qui sont dépréciés

	Créances commerciales		Autres créances & actifs d'impôts	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Non dû	266			
Jusqu'à 90 jours	351			
Entre 91 et 180 jours	4.668	3.928		
Entre 181 et 270 jours	4.118	4.909		
Entre 271 et 360 jours	3.429	4.733		
Entre 361 et 720 jours	15.249	15.107		
Supérieur à 720 jours	40.992	38.888	1.633	1.646
	<b>69.073</b>	<b>67.565</b>	<b>1.633</b>	<b>1.646</b>

## Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie (en k€)

**Trésorerie et équivalents de trésorerie pour le tableau de flux de trésorerie :**

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Trésorerie	14.267	54.912
Dépôts à terme	115.350	138.000
	<b>129.617</b>	<b>192.912</b>

La trésorerie du Groupe est en diminution en 2018 (-63,3 M€) comparée à 2017 suite au fait que le Groupe a puisé dans sa trésorerie afin de financer entre autres les nouveaux investissements de l'année ainsi que la reprise des quatre communes affiliées anciennement à la PBE.

En effet, en 2017, pour rappel, plusieurs nouveaux emprunts avaient été conclus avec la BNP Paribas (190 M€), ING (70 M€) et la Banque Européenne d'Investissement (150 M€) afin de faire face aux investissements à réaliser dans les prochaines années (voir la note 16 à ce sujet).

Cela se note également sur les placements à terme sur comptes bancaires, qui représentent à fin juin 2018 un montant total de 115 M€, réalisés conformément aux décisions du Conseil d'administration de mettre en place une politique prudente dans ce cadre.

Pour une analyse détaillée de la trésorerie, nous renvoyons le lecteur au tableau consolidé des flux de trésorerie.

## Note 16 – Emprunts (en k€)

	Valeur comptable		Juste valeur		
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	Niveau hiérarchique
<b>Non garantis - Non courant</b>					
Prêts bancaires	1.245.448	1.245.448	1.254.734	1.239.662	Niveau 2
Billets de trésorerie – placements privés	80.000	130.750	91.660	144.187	Niveau 2
Emprunts obligataires	627.052	626.758	787.784	799.506	Niveau 2
Autres	4.486	4.486	4.239	4.166	Niveau 2
	<b>1.956.986</b>	<b>2.007.442</b>	<b>2.138.417</b>	<b>2.187.521</b>	
<b>Non Garantis - Courant</b>					
Prêts bancaires	92.533	94.734	92.533	94.734	Niveau 2
Billets de trésorerie court terme	56.994	144.975	56.994	144.975	Niveau 2
Billets de trésorerie – placements privés	52.527	3.212	52.527	3.212	Niveau 2
Emprunts obligataires	15.762	10.182	15.762	10.182	Niveau 2
Autres	371	410	371	410	Niveau 2
	<b>218.187</b>	<b>253.513</b>	<b>218.187</b>	<b>253.513</b>	
<b>Total des dettes financières</b>	<b>2.175.173</b>	<b>2.260.955</b>	<b>2.356.604</b>	<b>2.441.034</b>	
Parmi lesquelles : courantes	218.187	253.513	218.187	253.513	
Parmi lesquelles : non courantes	1.956.986	2.007.442	2.138.417	2.187.521	

A fin juin 2018, nos emprunts sont stables car aucun nouveau contrat n'a été conclu durant le premier semestre 2018, le Groupe ayant principalement utilisé la trésorerie constituée fin 2017 pour faire face à ses obligations en 2018 (voir la note 14 à ce sujet).

Une partie des billets de trésorerie, sous forme de placements privés, venant à échéance en mars 2019 ont été reclassés en court terme pour un montant nominal de 50,8 M€.

Signalons que le Groupe a remboursé une partie des billets de trésorerie à court terme d'une valeur de 112 M€ qui venaient à échéance en mars 2018 et a souscrit à de nouveaux billets de trésorerie à court terme pour un montant total de 24 M€ d'une durée maximale de 6 mois.

## 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, collar ou cap.

## 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 autres).

**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.

**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>30/06/2018</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	148.106	3.537	5.938	60.607	<b>218.188</b>
>1 et <3 ans	153.435	7.074	16.572	187.065	<b>364.146</b>
>3 et <5 ans	430.032	7.074	10.658	110.708	<b>558.472</b>
>5 et <15 ans	227.163	3.983	17.705	456.703	<b>705.554</b>
>15 ans	328.813				<b>328.813</b>
	<b>1.287.549</b>	<b>21.668</b>	<b>50.873</b>	<b>815.083</b>	<b>2.175.173</b>

<b>31/12/2017</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux fixe ajustable</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Taux variable couvert</b>	<b>TOTAL</b>
Endéans l'année	183.431	3.537	5.938	60.607	<b>253.513</b>
>1 et <3 ans	203.460	7.074	16.572	187.065	<b>414.171</b>
>3 et <5 ans	429.763	7.074	10.658	110.708	<b>558.203</b>
>5 et <15 ans	227.888	3.983	17.705	456.703	<b>706.279</b>
>15 ans	328.789				<b>328.789</b>
	<b>1.373.331</b>	<b>21.668</b>	<b>50.873</b>	<b>815.083</b>	<b>2.260.955</b>

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

<b>30/06/2018</b>	<b>Billets de trésorerie à court terme</b>	<b>Prêts bancaires</b>	<b>Placements Privés</b>	<b>Obligations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Endéans l'année	56.994	92.533	52.527	15.762	371	<b>218.187</b>
>1 et <3 ans		283.403	80.000		743	<b>364.146</b>
>3 et <5 ans		209.490		348.239	743	<b>558.472</b>
>5 et <15 ans		702.555			3.000	<b>705.555</b>
>15 ans		50.000		278.813		<b>328.813</b>
	<b>56.994</b>	<b>1.337.981</b>	<b>132.527</b>	<b>642.814</b>	<b>4.857</b>	<b>2.175.173</b>

<b>31/12/2017</b>	<b>Billets de trésorerie à court terme</b>	<b>Prêts bancaires</b>	<b>Placements Privés</b>	<b>Obligations</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Endéans l'année	144.975	94.734	3.212	10.182	410	<b>253.513</b>
>1 et <3 ans		282.678	130.750		743	<b>414.171</b>
>3 et <5 ans		209.490		347.969	743	<b>558.202</b>
>5 et <15 ans		703.280			3.000	<b>706.280</b>
>15 ans		50.000		278.789		<b>328.789</b>
	<b>144.975</b>	<b>1.340.182</b>	<b>133.962</b>	<b>636.940</b>	<b>4.896</b>	<b>2.260.955</b>

Tous les emprunts sont contractés en euros.

Lignes de crédit non utilisées

L'une des deux lignes de crédit de 50 M€ chacune existante au sein du groupe ORES à fin 2017 a été supprimée et l'autre a été renouvelée jusque fin mars 2019.

## Note 18 – Autres dettes et autres passifs (en k€)

	Valeur comptable	
	30/06/2018	31/12/2017
Sécurité sociale et autres taxes	22.232	15.632
Avantages au personnel à court terme et provisions liées	59.299	33.436
Charges à payer	770	608
Produit reporté	335	75
Instruments dérivés - swaps	8.700	9.986
Autres	9.143	7.336
	<b>100.479</b>	<b>67.073</b>
Parmi lesquels : non courant	8.732	10.013
Parmi lesquels : courant	91.747	57.060

L'augmentation importante des avantages à court terme et provisions liées (+25,9 M€) s'explique par le fait que des provisions relatives aux 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.

Quant à l'augmentation de la ligne « autres » de près de 1,8 M€, cela provient en grande partie du solde encore à payer lié à l'opération de reprise des quatre communes de la PBE

Nous vous renvoyons à la note 28 pour une analyse sur l'évolution de la juste valeur des swaps.

## Note 20 – Avantages au personnel – général (en k€)

### Etat de la situation financière

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Non courant</b>		
Avantages liés aux pensions - régimes financés	(201.290)	(211.793)
Avantages liés aux pensions - régimes non financés	14.124	14.083
Autres avantages postérieurs à l'emploi	99.664	99.337
Autres avantages à long terme	31.735	32.758
	<b>(55.767)</b>	<b>(65.615)</b>
Effet du plafond de l'actif	173.594	168.383
	<b>117.827</b>	<b>102.768</b>
<b>Courant</b>		
Rémunérations et primes	59.299	33.436
	<b>59.299</b>	<b>33.436</b>
	<b>177.126</b>	<b>136.204</b>

Une description des avantages au personnel figure dans les méthodes comptables du rapport annuel IFRS 2017 (voir point 3.A.11).

L'augmentation importante des rémunérations et primes (+25,9 M€) est expliquée à la note 18 ci-dessus.

Signalons qu'à fin juin 2018, à l'exception du taux d'actualisation, aucune hypothèse n'est modifiée pour estimer les avantages au personnel.

## Note 21 – Avantages au personnel – régimes à prestations définies (en k€)

### Etat de la situation financière

	30/06/2018	31/12/2017
Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies/Régimes financés	313.628	315.071
Actifs des régimes	(514.918)	(526.864)
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>(201.290)</b>	<b>(211.793)</b>
Valeur actualisée des autres avantages à long terme/Régimes financés	41.887	42.978
Actifs des régimes des autres avantages à long terme	(10.152)	(10.220)
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>31.735</b>	<b>32.758</b>
<b>Valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies / Régimes non financés</b>	<b>113.788</b>	<b>113.420</b>
Effet du plafond de l'actif	173.594	168.383
<b>Passif net découlant de l'obligation au titre des prestations définies</b>	<b>117.827</b>	<b>102.768</b>
<b>Droits au remboursement</b>	<b>(1.549)</b>	<b>(1.674)</b>

Pour une description détaillée des différents plans de pension existant au sein du Groupe, nous vous renvoyons à la note 21 du rapport annuel IFRS 2017.

Au 30 juin 2018, les taux d'actualisation appliqués sur nos différents plan de pension sont tous en très légère hausse :

- 1,27% (contre 1,18% à fin 2017) pour les plans DB (Elgabel et Pensiobel) et les avantages postérieurs à l'emploi dont la durée est estimée à 10 ans,
- 1,71% (contre 1,66% à fin 2017) pour les ex-plans DC (Powerbel et Enerbel) dont la durée est estimée à 19 ans,
- 1,68% (contre 1,63%) pour les avantages tarifaires et soins de santé dont l'estimation de la durée est de 18 ans.

Suite à cela, les provisions liées à ces différents plans ont toutes légèrement diminué ; cette baisse étant totalement compensée en partie par la variation du plafond de l'actif (+5,2 M€) mais également par la baisse de nos actifs de couverture. En effet, les rendements réellement constatés sur nos actifs de couverture ont été plus faibles que ceux estimés à fin décembre 2017, générant un rendement réel des actifs du régime de -8,6 M€ (contre +14,8 M€ à fin juin 2017) dont -11,8 M€ enregistré en OCI (voir ci-dessous).

### Etat du résultat global

	30/06/2018	30/06/2017
<b>Coût des services</b>		
Coût des services rendus	7.420	5.901
	<b>7.420</b>	<b>5.901</b>

**Intérêt net sur le passif (actif) au titre des prestations définies**

Charge d'intérêt découlant de l'obligation au titre des prestations définies  
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes

2.880	2.947
(3.185)	(2.270)
<b>(305)</b>	<b>677</b>

**(Produits)/Charges comptabilisés au compte de résultats à l'égard des régimes à prestations définies**

7.115      6.578

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

**30/06/2018      30/06/2017**

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

i) Modifications des hypothèses démographiques  
ii) Modifications des hypothèses financières  
iii) Ajustements découlant de l'expérience

(3.434)	(2.691)
<b>(3.434)</b>	<b>(2.691)</b>

**iv) sous-total**

i) Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime  
ii) Modifications des hypothèses financières  
iii) Changement de l'effet du plafond de l'actif hors intérêt y relatif

11.783	(12.488)
5.211	10.699
<b>16.994</b>	<b>(1.789)</b>

**iv) sous-total**

**13.560      (4.480)**

**(Produits)/Charges des régimes à prestations définies**

**20.675      2.098**

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

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>428.491</b>	<b>411.632</b>
Coût des services rendus	6.731	5.901
Coût d'intérêt	2.880	2.947
Cotisations des participants des régimes	689	692
<u>(Gains)/pertes actuariels provenant de :</u>		
i) modifications des hypothèses démographiques		
ii) modifications des hypothèses financières	(3.434)	(2.691)
iii) ajustements découlant de l'expérience		
Coût des services passés		
Avantages versés	(7.941)	(7.245)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>427.416</b>	<b>411.236</b>

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

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>526.865</b>	<b>467.548</b>
Produit d'intérêt sur les actifs des régimes	3.185	2.270
Rendement des actifs du régime hors produit d'intérêt sur les actifs du régime	(11.783)	12.488
Cotisations de l'employeur	3.903	7.358
Cotisations des participants des régimes	689	692
Avantages versés	(7.941)	(7.245)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>514.918</b>	<b>483.111</b>

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>(8.598)</b>	<b>14.758</b>

## Note 23 – Impôts courants (en k€)

### 1. Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultats :

	30/06/2018	30/06/2017
Charge d'impôt exigible pour l'exercice	28.519	28.585
Ajustements comptabilisés au cours de l'exercice au titre de l'impôt exigible de périodes antérieures	(5)	0
Taxes relatives aux intérêts perçus	9	0
<b>Charge d'impôt courant</b>	<b>28.523</b>	<b>28.585</b>
Charge (produit) d'impôts différés relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	7.380	9.689
<b>Charge (Produit) d'impôts différés</b>	<b>7.380</b>	<b>9.689</b>
<b>Total de la charge d'impôt comptabilisée en résultat</b>	<b>35.903</b>	<b>38.274</b>

### 2. Réconciliation du taux d'imposition effectif avec le taux d'imposition théorique :

	30/06/2018	30/06/2017
Résultat avant impôt	110.203	122.261
Taux d'imposition en Belgique	29,58%	33,99%
<b>Charge d'impôt théorique à payer</b>	<b>32.598</b>	<b>41.557</b>
<u>Ajustements :</u>		
Impôt sur les dépenses non admises	2.338	2.492
Emploi intérêts notionnels	(54)	(1.476)
Charge d'impôts différés relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires	1.017	
Produit d'impôts différés relatif à la reconnaissance ou la reprise de différences temporaires		(4.299)
Taxes relatives aux intérêts perçus	9	0
	<b>3.310</b>	<b>(3.283)</b>
Taxes relatives à la période précédente	(5)	0
<b>Total de la charge d'impôt relative à la période</b>	<b>35.903</b>	<b>38.274</b>
<i>Taux effectif moyen</i>	32,58%	31,30%

### 3. Charge d'impôts comptabilisée dans les autres éléments du résultat global :

	30/06/2018	30/06/2017
Charge (Produit) d'impôts différés sur la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	321	1.639
Charge (Produit) d'impôts différés sur les régimes à prestations définies	(3.390)	1.523
	<b>(3.069)</b>	<b>3.162</b>
<b>Total de la charge d'impôt dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(3.069)</b>	<b>3.162</b>

Comme annoncé dans le rapport annuel IFRS 2017, suite à l'adoption de la loi portant sur la réforme fiscale du 25 décembre 2017 (publié au Moniteur Belge le 29 décembre 2017), le taux d'imposition a été porté à 29,58% pour les années 2018 et 2019 et à 25% à partir de l'année 2020.

Cette réforme a également modifié la méthode de calcul des intérêts notionnels, provoquant une déduction moindre pour le groupe de -1,4 M€ à fin juin 2018.

Concernant les autres éléments du résultat global, l'évaluation favorable de la juste valeur des swaps a entraîné une variation à la baisse de l'actif d'impôts différés comptabilisé en juin 2018 générant une charge d'impôts différés de 0,3 M€ (voir à ce sujet la note 28). A contrario, les écarts actuariels liés aux avantages au personnel de cette année sont défavorables au Groupe (voir la note 21) et ont entraîné la comptabilisation d'un produit d'impôts différés de 3,4 M€.

## Note 24 – Impôts différés (en k€)

### 1. Vue d'ensemble des actifs et passifs d'impôts différés par nature de différence temporelle

	Actifs		Passifs		Net	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles			(3.383)	(2.542)	(3.383)	(2.542)
Immobilisations corporelles			(80.256)	(73.059)	(80.256)	(73.059)
Immobilisations corporelles - réévaluation			(207.797)	(208.795)	(207.797)	(208.795)
Autres actifs non courants			(274)	(379)	(274)	(379)
Autres actifs courants	12.357	13.193			12.357	13.193
Provisions pour avantages au personnel	29.457	25.692			29.457	25.692
Emprunts			(429)	(233)	(429)	(233)
Autres provisions			(34)	(34)	(34)	(34)
Autres passifs non courants	2.175	2.496			2.175	2.496
Autres passifs courants			(2.144)	(2.356)	(2.144)	(2.356)
<b>Total des différences temporaires</b>	<b>43.989</b>	<b>41.381</b>	<b>(294.317)</b>	<b>(287.398)</b>	<b>(250.328)</b>	<b>(246.017)</b>
<b>Actifs (passifs) d'impôts différés</b>	<b>43.989</b>	<b>41.381</b>	<b>(294.317)</b>	<b>(287.398)</b>	<b>(250.328)</b>	<b>(246.017)</b>
Compensation (1)	(43.989)	(41.381)	43.989	41.381	0	0
<b>Total, net</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(250.328)</b>	<b>(246.017)</b>	<b>(250.328)</b>	<b>(246.017)</b>

(1) Selon IAS 12 - *Impôt sur les revenus*, les actifs et passifs d'impôts différés doivent, sous certaines conditions, être compensés lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

## 2. Mouvements enregistrés dans les comptes d'impôts différés

	Balance d'ouverture	Reconnus en compte de résultats	Reconnus en autres éléments du résultat global	Reconnus directement en fonds propres	Balance de clôture
<b>Différences temporaires</b>					
Immobilisations incorporelles	(2.542)	(841)			(3.383)
Immobilisations corporelles	(73.059)	(7.197)			(80.256)
Immobilisations corporelles - réévaluation	(208.795)	998			(207.797)
Autres actifs non courants	(379)	105			(274)
Autres actifs courants	13.193	(836)			12.357
Provisions pour avantages au personnel	25.692	375	3.390		29.457
Autres provisions	(34)				(34)
Autres passifs non courants	2.496		(321)		2.175
Emprunts	(233)	(196)			(429)
Autres passifs courants	(2.356)	212			(2.144)
	<b>(246.017)</b>	<b>(7.380)</b>	<b>3.069</b>	<b>0</b>	<b>(250.328)</b>
<b>Crédits d'impôt et pertes fiscales reportées</b>					
Crédits d'impôt					0
Pertes fiscales reportées					0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des mouvements, net</b>	<b>(246.017)</b>	<b>(7.380)</b>	<b>3.069</b>	<b>0</b>	<b>(250.328)</b>

### 3. Impôts différés reconnus dans l'état consolidé de la situation financière

	30/06/2018	31/12/2017
Impôts différés actifs		
Impôts différés passifs	(250.328)	(246.017)
	<b>(250.328)</b>	<b>(246.017)</b>

#### Note 28 – Instruments dérivés (en k€)

##### Résumé des instruments financiers dérivés

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

Cap

parmi lesquels : non courants

parmi lesquels : courants

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

Swaps de taux d'intérêt

parmi lesquels : non courants

parmi lesquels : courants

Justes valeurs positives	
30/06/2018	31/12/2017
1.096	1.518
<b>1.096</b>	<b>1.518</b>
1.096	1.518
Justes valeurs négatives	
30/06/2018	31/12/2017
8.700	9.986
<b>8.700</b>	<b>9.986</b>
8.700	9.986

Les taux court terme étant restés assez stable durant le premier semestre 2018, l'explication principale quant à la variation positive de la juste valeur des swaps (+1,3 M€) réside dans le fait que ceux en portefeuille à fin juin 2018 ont une juste valeur négative plus faible qu'en 2017 car leur échéance se rapproche et qu'une demi-année de charge d'intérêts supplémentaire a été prise en résultat cette année (2,3 M€). Dès lors, l'indemnité de remploi que devrait payer le Groupe pour sortir des contrats de swaps est moins élevée par rapport au 31 décembre 2017, générant le gain enregistré au 30 juin 2018.

## Note 31 – Gestion des risques financiers (en k€)

### 1. Risque de crédit

Aucun changement dans la manière de gérer le risque de crédit n'est intervenu durant le premier semestre 2018.

#### Détail du risque de crédit maximal :

	30/06/2018	31/12/2017
Actifs financiers dérivés	1.096	1.518
Créances commerciales et autres créances	214.108	237.436
Instruments de capitaux propres non cotés	841	841
Trésorerie et équivalent de trésorerie	129.617	192.912
	<b>345.662</b>	<b>432.707</b>

### 2. 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.

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'appuie sur la couverture des besoins de financement de l'année en cours et le maintien d'une trésorerie excédentaire. Ce dernier point et la diversification des sources de financement permettent au Groupe de limiter le risque de liquidité.

ORES dispose d'une capacité de financement à court terme par l'intermédiaire de son programme de billets de trésorerie, du contrat de financement avec la Banque Européenne d'Investissement et de la ligne de crédit dont le montant a été ramené à 50 M€ en mars 2018 ; on peut donc considérer que le risque de liquidité est quasi-nul.

La gestion de la trésorerie permet de limiter les risques de marché, de structure de patrimoine et de liquidité. Les organes de gestion ont mis en place une politique prudente de placements, se basant sur la diversification ainsi que le recours à des produits au risque – de crédit et de taux – limité. ORES est attentive à la problématique des taux négatifs dans la gestion de sa trésorerie. Enfin, il faut noter que la méthodologie tarifaire prévoit que tous les coûts liés à la politique de financement sont couverts par l'enveloppe réglementaire (méthodologie 2017 et 2018).

Concernant le maintien des disponibilités, la trésorerie du Groupe s'élève à 129,6 M€ au 30 juin 2018 (fin 2017 : 192,9 M€) – voir note 14. Le détail des emprunts contractés par le Groupe est quant à lui repris en note 16 du rapport annuel IFRS 2017.

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

30/06/2018	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Actifs financiers dérivés	1.096				1.096			1.096
Créances commerciales et autres créances	214.108	214.108						214.108
Instruments de capitaux propres non cotés	841						841	841
Trésorerie et équivalent de trésorerie	129.617	129.617						129.617
<b>Total Actif</b>	<b>345.662</b>	<b>343.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.096</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	<b>345.662</b>
Passifs financiers dérivés	8.451	5.009	4.144	(229)				8.924
Emprunts	2.175.173	235.422	429.957	602.406	837.320	434.614		2.539.719
Dettes commerciales et autres dettes	189.838	189.838						189.838
<b>Total Passif</b>	<b>2.373.462</b>	<b>430.269</b>	<b>434.101</b>	<b>602.177</b>	<b>837.320</b>	<b>434.614</b>	<b>0</b>	<b>2.738.481</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(2.027.800)</b>	<b>(86.544)</b>	<b>(434.101)</b>	<b>(602.177)</b>	<b>(836.224)</b>	<b>(434.614)</b>	<b>841</b>	<b>(2.392.819)</b>

31/12/2017	Montant comptabilisé	< 1 an	>1 et <3 ans	>3 et <5 ans	>5 et <15 ans	>15 ans	Sans échéance	Total
Actifs financiers dérivés	1.518				1.513			1.513
Créances commerciales et autres créances	237.436	237.436						237.436
Instruments de capitaux propres non cotés	841						841	841
Trésorerie et équivalent de trésorerie	192.912	192.912						192.912
<b>Total Actif</b>	<b>432.707</b>	<b>430.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.513</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	<b>432.702</b>
Passifs financiers dérivés	9.986	5.218	5.660	(257)	(1.395)			9.226
Emprunts	2.260.955	276.576	485.914	611.595	844.199	439.379		2.657.663
Dettes commerciales et autres dettes	213.580	213.580						213.580
<b>Total Passif</b>	<b>2.484.521</b>	<b>495.374</b>	<b>491.574</b>	<b>611.338</b>	<b>842.804</b>	<b>439.379</b>	<b>0</b>	<b>2.880.469</b>
<b>Total du risque de liquidité</b>	<b>(2.051.814)</b>	<b>(65.026)</b>	<b>(491.574)</b>	<b>(611.338)</b>	<b>(841.291)</b>	<b>(439.379)</b>	<b>841</b>	<b>(2.447.767)</b>

### 3. Risque de marché

#### Risque du taux d'intérêt

Aucun changement dans la manière de gérer le risque de taux d'intérêt n'est intervenu durant le premier semestre 2018.

## 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 (30/06) 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 30/06/18, le taux moyen Euribor est toujours négatif à -0,29% (-0,29% à fin 2017) et le taux moyen des swaps est de 0,66% (0,67% fin 2017).

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 :

1. 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)
2. 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)

	<b>+ 50 points de base</b>		<b>- 50 points de base</b>	
	<b>Impact sur le résultat avant impôt</b>	<b>Impact sur les fonds propres</b>	<b>Impact sur le résultat avant impôt</b>	<b>Impact sur les fonds propres</b>
<b>30/06/2018</b>				
Emprunt	(1.553)		1.120	
Swap	314	(3.348)	(227)	(14.486)
	<b>(1.239)</b>	<b>(3.348)</b>	<b>893</b>	<b>(14.486)</b>
<b>31/12/2017</b>				
Emprunt	(4.679)		2.615	
Swap	1.250	(7.129)	(829)	(21.144)
	<b>(3.429)</b>	<b>(7.129)</b>	<b>1.786</b>	<b>(21.144)</b>

L'augmentation de 50 points de base ferait diminuer notre résultat avant impôt de 1,2 M€ ainsi que nos fonds propres de 3,3 M€. Tandis qu'une diminution de 50 points de base ferait augmenter notre résultat de 0,9 M€ mais aurait un impact négatif de 14,5 M€ sur nos fonds propres dû principalement aux nouveaux swaps contractés début 2017.

#### 4. Gestion du risque sur le capital

Aucune modification n'a été apportée sur ce point-là durant le 1<sup>er</sup> semestre 2018 à l'exception des modifications statutaires dont il est question dans la note préliminaire de ce rapport semestriel.

### 3. RAPPORT DU REVISEUR INDÉPENDANT

# ORES ASSETS SCRL

---

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DU COMMISSAIRE SUR LES INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2018 SOUS LE RÉFÉRENTIEL COMPTABLE IFRS

---

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de ORES ASSETS au 30 juin 2018 ainsi que du compte de résultats consolidés sous le référentiel comptable IFRS, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau 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 intermédiaires revues présentent un total bilan de 4.504.535 (000) EUR et un résultat de la période de 74.300 (000) EUR.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière 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 intermédiaire sur la base de notre examen limité.

### Étendue 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.

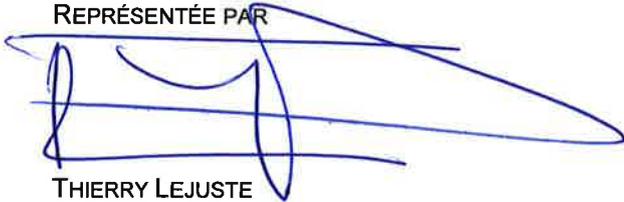
A handwritten signature in blue ink, appearing to be the initials 'RSM' or similar, located in the bottom left corner of the page.

## 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 ne donnent pas une image fidèle de la situation financière consolidée sous référentiel IFRS de ORES ASSETS au 30 juin 2018, 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 25 octobre 2018

RSM INTERAUDIT SCRL  
COMMISSAIRE  
REPRÉSENTÉE PAR

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Thierry Lejuste', written over a horizontal line.

THIERRY LEJUSTE