

# I.P.F.H.

INTERCOMMUNALE PURE DE FINANCEMENT DU HAINAUT

## **P**LAN STRATÉGIQUE 2017-2019

---

I G R E T E C





## TABLE DES MATIÈRES

<b>1.</b>	<b>INTRODUCTION .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>CENTRALE D'ACHAT D'ÉNERGIE .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>STRATÉGIE DE FINANCEMENT.....</b>	<b>6</b>
<b>4.</b>	<b>SUIVI DE RÉALISATION DES ACTIONS STRATÉGIQUES .....</b>	<b>9</b>
<b>5.</b>	<b>INDICATEUR DE PERFORMANCE .....</b>	<b>10</b>
	Secteur I A – Dividendes.....	11
	Secteur I B – Dividendes.....	11
	Secteur I C – Dividendes .....	12
	Secteur II – Dividendes.....	12
	Secteur III A – Dividendes.....	13
	Secteur III B – Dividendes.....	13
	Secteur IV A – Dividendes .....	14
	Secteur IV B – Dividendes .....	14
	Secteur V – Dividendes.....	15
	Secteur VI – Dividendes.....	15
	Secteur VII – Dividendes.....	16
<b>6.</b>	<b>RAPPORT PERMETTANT DE FAIRE LE LIEN ENTRE LES COMPTES APPROUVÉS ET LES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION ET DE RÉALISATION POUR LES TROIS ANNÉES SUIVANTES PRÉVU DANS LE LIVRE V DU CODE DE LA DÉMOCRATIE LOCALE ET DE LA DÉCENTRALISATION .....</b>	<b>16</b>
	Hypothèses de travail – Etablissement des comptes de résultats prévisionnels 2017-2019 .....	16
	Secteur I A .....	20
	Secteur I B .....	20
	Secteur I C .....	21
	Secteur II.....	21
	Secteur III A .....	22
	Secteur III B .....	22
	Secteur IV A.....	23
	Secteur IV B.....	23
	Secteur V .....	24
	Secteur VI .....	24
	Secteur VII .....	25
	Consolidé .....	25

## 1. INTRODUCTION

Conformément aux exigences du Code de la démocratie locale et de la décentralisation, un plan stratégique, comprenant les perspectives pour les années 2017 à 2019, a été élaboré. Il se veut le reflet des objectifs à atteindre et des décisions qui seront prises durant ces prochaines années au sein de notre intercommunale.

Notre principal objectif est axé sur la pérennité financière afin de tenter de maintenir un niveau de dividende stable pour nos associés.

De plus, la mise en place d'une Centrale d'achat d'énergie en 2007, par le lancement de marchés publics pour la fourniture d'électricité et de gaz, vise également à procurer une diminution des charges énergétiques et administratives pour plus de 230 adhérents publics (villes, communes, CPAS, province, zones de police, etc.).

La politique stratégique de l'I.P.F.H. consiste également à être attentive au développement des sociétés actives dans le secteur de l'énergie, dans lesquelles nous détenons des participations.

Nous pouvons scinder nos participations en trois catégories :

- les participations européennes : Engie et Suez, héritage de fusions antérieures ;
- les participations fédérales : Publi-T et Publigaz, associés majoritaires, respectivement, en Elia et Fluxys pour les réseaux de transport belge de l'électricité et du gaz, ainsi que SOCOFE et Publilec ;
- les participations régionales : ORES Assets, pour les réseaux de distribution de l'électricité et du gaz en Hainaut et Wind4Wallonia, société qui exploite des parcs éoliens en Wallonie.

Pour rappel, les participations à caractère local sont logées dans les secteurs « participations » des intercommunales de développement économique IDEA, IDETA et IGRETEC, qui ont rejoint l'I.P.F.H. en 2008.

En outre, l'actualité du secteur nous amène à évoquer la sortie complète d'Electrabel du capital d'ORES Assets le 31 décembre 2016. Le prix de sortie d'Electrabel s'élève à environ 186 millions d'euros pour notre intercommunale et est financé sans obérer les budgets communaux !

Pour y arriver, l'I.P.F.H. a contracté trois emprunts pour un montant global d'environ 121 millions d'euros et a décidé d'utiliser une partie des parts « R » qu'elle détient en ORES Assets (65 millions d'euros) pour finaliser l'opération. Cet investissement créera de la valeur en I.P.F.H. dès l'exercice comptable 2017.

Ensuite, dans un souci de diversification de ses participations, l'intercommunale I.P.F.H. reste attentive aux opportunités dans le secteur de l'énergie renouvelable, en privilégiant d'une part, l'investissement local (en province de Hainaut) et d'autre part, en permettant, quand c'est possible, la participation citoyenne. Si de nouveaux investissements sont à prévoir en Wind4Wallonia à court terme, notre Comité technique analyse également d'autres formes de partenariats qui pourraient se concrétiser sur la période de ce nouveau plan stratégique.

Enfin, des prévisions budgétaires ont été établies. Elles intègrent, entre autres, le financement des investissements prévus, la mise en œuvre des actions stratégiques et, *in fine*, le maintien à un niveau stable des dividendes versés chaque année à nos associés.

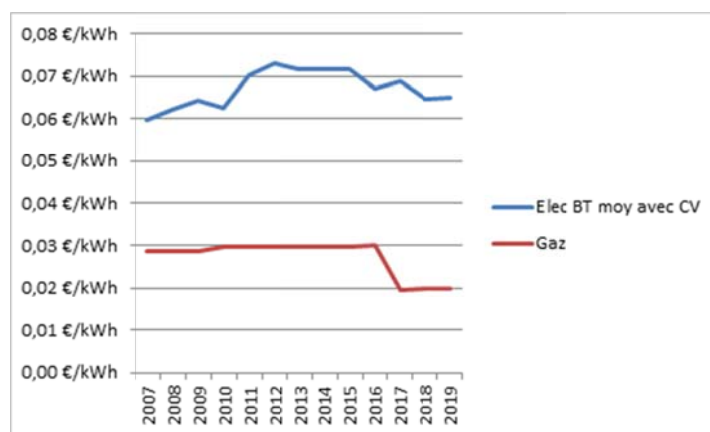
## 2. CENTRALE D'ACHAT D'ÉNERGIE

La Centrale d'achat d'énergie réunit, au travers de marchés publics conjoints d'électricité et de gaz, 239 adhérents (provinces, CPAS, intercommunales, zones de police, sociétés d'habitations sociales, ASBL para-communales, régies communales...) et quelque 9.000 points de fourniture d'énergie.

### Évolution des marchés

La négociation des nouveaux marchés, couvrant la période 2017-2019 pour un volume de consommation de 1.161 GWh d'électricité et 1.971 GWh de gaz, permet de garantir la stabilité des prix de l'électricité et du gaz naturel. Les adhérents peuvent ainsi établir leurs prévisions budgétaires de façon fiable et aisée.

En effet, les prix du gaz sont stabilisés depuis 2007 et les prix de l'électricité ont, quant à eux, pu être maîtrisés.



### Développement des services

#### La Centrale d'Achat d'Energie en tant qu'intermédiaire de vente des certificats verts

Depuis 2013, le marché conjoint d'électricité prévoit que le fournisseur désigné s'engage à racheter les certificats verts issus des unités de production décentralisées appartenant aux adhérents à la Centrale d'achat d'énergie. Le prix obtenu dans l'offre s'élève à 65 et 66 €/CV pour la nouvelle période 2017-2019.

#### Mise en place de chaîne de mesure : la télérelève

Aujourd'hui, il est indispensable de contrôler ses consommations et productions d'énergie, suivre leur évolution et établir des comparaisons. La Centrale d'achat d'énergie le permet au travers du logiciel de gestion des consommations énergétiques.

Néanmoins pour un suivi en temps réel, il est indispensable d'installer un appareillage de mesure et de télécommunication pour rapatrier l'ensemble des informations dans la base de données.

Les évolutions technologiques constantes ont permis à la Centrale d'achat d'énergie de se positionner sur un module assurant un compromis prix-qualité. La description de ce dernier sera intégrée dans les clauses techniques des futurs cahiers de charges.

Les premiers marchés ont été lancés pour 25 installations et sont en cours d'installation.

De nouveaux marchés sont programmés sur la période du plan stratégique.

### **Autres développements**

Sur l'horizon de ce plan stratégique, l'équipe de la Centrale d'achats d'énergie étudie différents développements dont l'objectif est d'améliorer l'outil de suivi des consommations et de faire profiter aux adhérents de l'expertise développée en Grete.

Parmi ces projets, nous pouvons notamment citer :

- Le développement d'une plateforme switch pour permettre aux adhérents de faciliter la procédure administrative liée au transfert de point de consommation entre l'adhérent, son fournisseur d'énergie et son gestionnaire de réseau de distribution ;
- Le développement d'une plateforme d'organisation d'achats groupés d'énergie pour les citoyens.

Les services de la Centrale d'achat d'énergie s'étendent de plus en plus vers des conseils plus techniques suite au nombre croissant de demandes des adhérents. Ces derniers sont souvent à la recherche de solutions qui peuvent alléger leur facture énergétique. A ce niveau, la Centrale d'achat d'énergie trace, pour chaque requête, des lignes directrices personnalisées afin de permettre à chaque adhérent de mieux cibler les actions à entreprendre. Des budgets spécifiques sont alloués chaque année pour améliorer le logiciel de la Centrale d'achats d'énergie et tendre, autant que possible, vers une plus grande convivialité de cet outil technique.

## **3. STRATÉGIE DE FINANCEMENT**

L'état de la dette s'articule autour de deux sources de financement :

- le financement externe : il s'agit de fonds empruntés sur le marché bancaire. Ces fonds sont rémunérés suivant le résultat d'un marché public ;
- le financement interne : il s'agit d'avances de trésorerie consenties en interne par des secteurs qui ont un excédent de trésorerie. La rémunération octroyée permet au secteur « prêteur » d'obtenir une rémunération plus attrayante que celle offerte par le marché des placements, tandis que le secteur « emprunteur » rémunère son avance à un taux moins élevé que celui proposé sur le marché bancaire.

Comme évoqué dans le présent Plan stratégique, le 31 décembre 2016, l'I.P.F.H. aura acquis à Electrabel le solde de sa participation en ORES Hainaut électricité et gaz, pour un prix de cession qui s'élève à 185.365 k€, financé par différents emprunts pour un montant total de 121.332 k€ et la revente d'une partie des parts « R » détenues en ORES Assets (65.310 k€).

L'impact de ce financement projeté sur l'état de la dette au 31 décembre 2016 s'établit comme suit :

Etat des emprunts et des lignes de crédit en cours (en K€)		
Secteur emprunteur	Engagement	Libellé
I A	25.615	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
I B	17.364	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
I C	2.870	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
II	3.314	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
III A	58.289	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
III B	740	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
IV A	57.683	Emprunts AC (éch 06 et 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
IV B	17.165	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
V	12.138	Emprunts AC (éch 12/2031) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
VI	61.104	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035 & 12/2036) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
<b>TOTAL</b>	<b>256.282</b>	

Etat des avances internes de trésorerie en cours (en K€)		
Secteur emprunteur	Engagement	Libellé
I B	1.000	Avance du Secteur VI
<b>TOTAL</b>	<b>1.000</b>	

**DETTE 257.282**

La stratégie de financement que l'I.P.F.H. adoptera ces prochaines années tient compte :

- de l'état des liquidités et des dettes actuelles ;
- des investissements connus à réaliser jusqu'en 2019 ;
- des rendements, attendus dans le futur, des participations détenues par l'I.P.F.H. ;
- des enveloppes de dividendes arrêtées dans le plan stratégique jusqu'en 2019.

Les financements programmés suivants ont été établis sur base du tableau de financement ci-après, qui permet de dégager les flux de trésorerie (in et out) à horizon 2019 :

- Secteur I.A : 2.200 k€ (600 k€ en 2017, 600 k€ en 2018 et 1.000 k€ en 2019) ;
- Secteur I.B : 3.000 k€ (2.000 k€ en 2017, dont 1.000.000 € en remboursement de l'avance de trésorerie consentie par le secteur VI, 500 k€ en 2018 et 500 k€ en 2019) ;
- Secteur III.A : 3.200 k€ (1.200 k€ en 2018 et 2.000 k€ en 2019) ;
- Secteur IV.A : 700 k€ en 2019 ;
- Secteur V : 200 k€ en 2019.

**TABLEAUX DE FINANCEMENT PAR FLUIDE (EN K€)**

ELECTRICITE	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Trésorerie Initiale</b>	<b>6.969,99</b>	<b>2.600,43</b>	<b>9.980,77</b>	<b>6.868,08</b>	<b>5.432,77</b>	<b>3.098,29</b>
Résultat de l'exercice	9.772,77	20.211,89	12.479,28	17.497,77	18.739,62	18.866,05
Charges non décaissées	3.512,45	2.919,73	1.563,54	49,69	22,01	22,01
Produits non encaissés	-2.674,20	-2.768,70	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cash Flow Opérationnel</b>	<b>10.611,02</b>	<b>20.362,92</b>	<b>14.042,82</b>	<b>17.547,46</b>	<b>18.761,63</b>	<b>18.888,06</b>
<b>Variation des Rubriques de l'ACTIF</b>						
Variation	5.805,78	4.237,69	324,87	29,90	-6,76	-6,90
<b>Variation des Rubriques du PASSIF</b>						
Variation	-20.757,64	-10.297,81	45.061,69	-21.612,67	-22.189,36	-22.540,23
Montant des Dividendes de l'Exercice	27.758,05	13.077,00	13.129,42	16.980,00	17.480,00	17.650,00
<b>Flux de trésorerie liés aux Activités</b>	<b>-4.340,84</b>	<b>14.302,80</b>	<b>59.429,37</b>	<b>-4.035,31</b>	<b>-3.434,49</b>	<b>-3.659,08</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux Investissements</b>	<b>-28,73</b>	<b>-6.922,46</b>	<b>-62.542,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,11</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.600,00</b>	<b>1.100,00</b>	<b>2.400,00</b>
<b>Flux de Trésorerie Global</b>	<b>-4.369,56</b>	<b>7.380,34</b>	<b>-3.112,69</b>	<b>-1.435,31</b>	<b>-2.334,48</b>	<b>-1.259,19</b>
<b>Trésorerie au 31/12 de l'année considérée</b>	<b>2.600,43</b>	<b>9.980,77</b>	<b>6.868,08</b>	<b>5.432,77</b>	<b>3.098,29</b>	<b>1.839,10</b>

GAZ	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Trésorerie Initiale</b>	<b>4.644,24</b>	<b>826,37</b>	<b>3.347,48</b>	<b>9.745,25</b>	<b>7.629,60</b>	<b>4.845,85</b>
Résultat de l'exercice	12.487,54	19.481,00	15.813,95	16.867,32	18.493,65	18.822,50
Charges non décaissées	-862,63	-3.570,43	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits non encaissés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cash Flow Opérationnel</b>	<b>11.624,91</b>	<b>15.910,57</b>	<b>15.813,95</b>	<b>16.867,32</b>	<b>18.493,65</b>	<b>18.822,50</b>
<b>Variation des Rubriques de l'ACTIF</b>						
Variation	5.309,99	3.477,94	-121,75	965,69	-31,70	-32,47
<b>Variation des Rubriques du PASSIF</b>						
Variation	-20.752,76	-16.869,46	48.218,45	-19.948,65	-22.445,61	-22.505,92
Montant des Dividendes de l'Exercice	30.298,34	13.918,00	9.875,00	18.010,00	18.010,00	18.010,00
<b>Flux de trésorerie liés aux Activités</b>	<b>-3.817,87</b>	<b>2.519,05</b>	<b>63.910,66</b>	<b>-2.115,64</b>	<b>-3.983,66</b>	<b>-3.715,89</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux Investissements</b>	<b>-0,01</b>	<b>2,07</b>	<b>-57.512,89</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,01</b>
<b>Flux de Trésorerie liés aux Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.200,00</b>	<b>2.000,00</b>
<b>Flux de Trésorerie Global</b>	<b>-3.817,87</b>	<b>2.521,11</b>	<b>6.397,77</b>	<b>-2.115,65</b>	<b>-2.783,75</b>	<b>-1.715,89</b>
<b>Trésorerie au 31/12 de l'année considérée</b>	<b>826,37</b>	<b>3.347,48</b>	<b>9.745,25</b>	<b>7.629,60</b>	<b>4.845,85</b>	<b>3.129,96</b>



## Etat de la dette - Projection 2019

Etat des emprunts et des lignes de crédit en cours (en K€)		
Secteur emprunteur	Engagement	Libellé
I A	25.487	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
I B	18.796	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
I C	2.620	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
II	3.211	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
III A	56.018	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
III B	660	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
IV A	49.038	Emprunts AC (éch 06 et 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
IV B	15.703	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
V	11.356	Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
VI	54.806	Emprunts AC (éch 12/2031 & 03/2035 & 12/2036) + Bullets (éch 12/2021 et éch 12/2023)
<b>TOTAL</b>	<b>237.695</b>	

Etat des avances internes de trésorerie en cours (en K€)		
Secteur emprunteur	Engagement	Libellé
	0	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	

**DETTE 237.695**

Toutes choses égales par ailleurs, cette stratégie de financement implique que les dividendes versés par l'I.P.F.H. seront limités aux montants indiqués dans le présent plan stratégique pour la période 2017-2019.

## 4. SUIVI DE RÉALISATION DES ACTIONS STRATÉGIQUES

	Secteurs concernés	Taux de réalisation				Libellé de l'action stratégique
		Au 01/10/2016	2017	2018	2019	
1. Centrale d'achat d'énergie	Tous	25%	50%	75%	100%	Développement de nouveaux services aux adhérents (Achat groupé citoyens, plateforme Switch, etc)
2. Développement des activités de Wind4Wallonia	VII	25%	50%	100%		Analyse financière d'investir dans de nouveaux projets (Modave, Leuze Ext et Dhuy)
3. Participation dans une société wallonne de production éolienne onshore	VII	50%	100%			Analyse financière et juridique d'entrer au capital d'une société de projet avec EDF Luminus
4. Participation installation biomasse wallonne	VII	20%	50%	100%		Analyse d'opportunité pour participer à l'appel à projets grande biomasse de la RW avec Engie
5. Mécanisme de temporisation de Certificats verts wallons	Tous	50%	100%			Analyse d'opportunité pour participer à l'appel à candidature de la RW

## 5. INDICATEUR DE PERFORMANCE

L'I.P.F.H. est une intercommunale de financement. Son rôle consiste principalement à gérer les intérêts des villes et communes associées, au travers des intercommunales de développement économique où elles sont affiliées, via des participations dans des sociétés actives dans le domaine de l'énergie.

Le résultat de l'I.P.F.H. est subordonné aux dividendes versés par les sociétés dans lesquelles elle détient des participations, qui constituent l'essentiel de ses produits.

De plus, la diversification du portefeuille de participations a également permis d'atténuer la volatilité des résultats enregistrés.

En conséquence, l'évolution des dividendes distribués par l'I.P.F.H. constitue un indicateur de performance pertinent.

Sur la période 2014-2016, les enveloppes de dividendes évoluaient comme suit, compte tenu du dividende exceptionnel distribué en 2014, à valoir sur les exercices 2015 et 2016 :

- 2014 : 36.950 k€
- 2015 : 36.450 k€
- 2016 : 35.450 k€

En toutes hypothèses, les Secteurs I A, I B et II auront épuisé leurs réserves disponibles à l'issue de l'affectation du résultat de l'exercice 2016. Par conséquent, dès 2017, toutes choses restant égales, le dividende sera limité au résultat de l'exercice pour chaque secteur concerné.

Cette baisse avait été annoncée lors de la première évaluation du plan stratégique arrêtée par l'Assemblée générale du 17 décembre 2014.

Elle est la conséquence de la diminution importante des revenus versés par ORES Assets depuis 2011, principal pourvoyeur de dividendes de l'intercommunale I.P.F.H.

Pour rappel, la rémunération des capitaux investis par les communes wallonnes dans leur gestionnaire de réseau de distribution d'électricité et de gaz naturel, est fixée par le régulateur régional, la CWaPE. Cette rémunération est notamment influencée par l'évolution de la référence bancaire OLO.

Une nouvelle méthodologie pour les tarifs de distribution d'énergie, à valoir à partir de l'exercice 2018, est actuellement étudiée par le régulateur.

Elle inclut également un nouveau mode de calcul des dividendes revenant aux pouvoirs publics wallons.

Les futurs tarifs du GRD, incluant la rémunération des capitaux investis par leurs associés, n'étant, à l'heure actuelle, toujours pas déterminés, les dividendes provenant d'ORES Assets sur la période 2017-2019 sont estimés « *comme si* » la méthodologie tarifaire restait identique jusqu'en 2019.

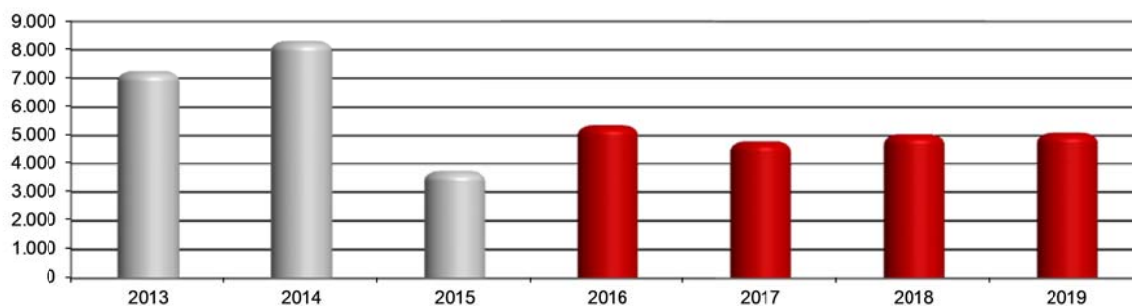
Notre intercommunale reste attentive à l'évolution de ce cadre réglementaire, et de facto, aux intérêts de ses villes et communes associées.

## SECTEUR I A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. I A	8.060	7.250	8.311	3.736	5.953	5.367	4.800	5.050	5.100
Différence en milliers d'€						-586			
Pourcentage d'évolution						-9,85%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. I A - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

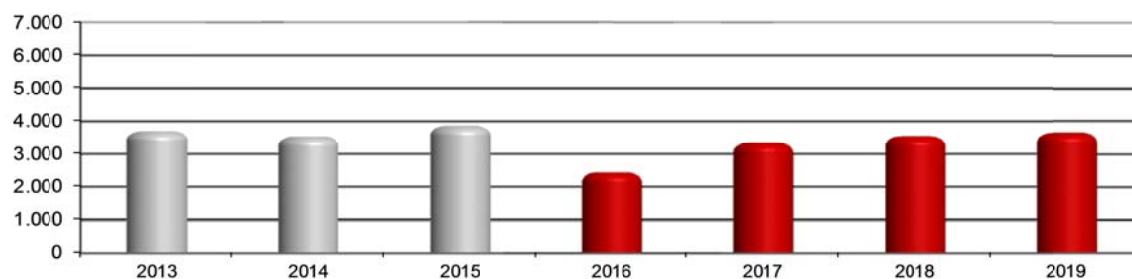


## SECTEUR I B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. I B	6.500	3.700	3.538	3.862	2.900	2.440	3.350	3.550	3.650
Différence en milliers d'€						-460			
Pourcentage d'évolution						-15,86%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. I B - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

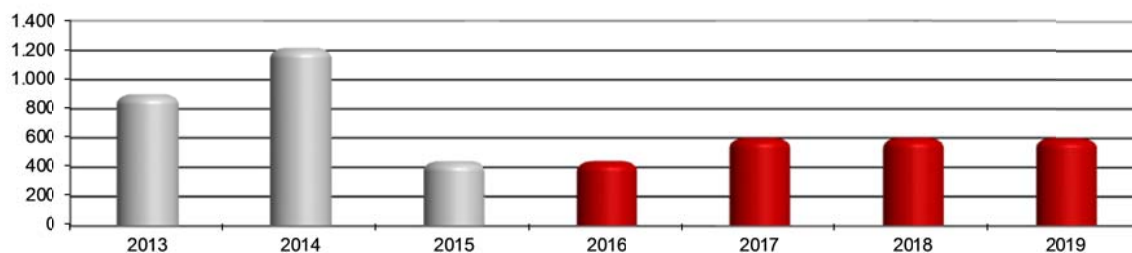


## SECTEUR I C – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. I C	995	900	1.217	441	442	442	600	600	600
Différence en milliers d'€						0			
Pourcentage d'évolution						0,00%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. I C - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

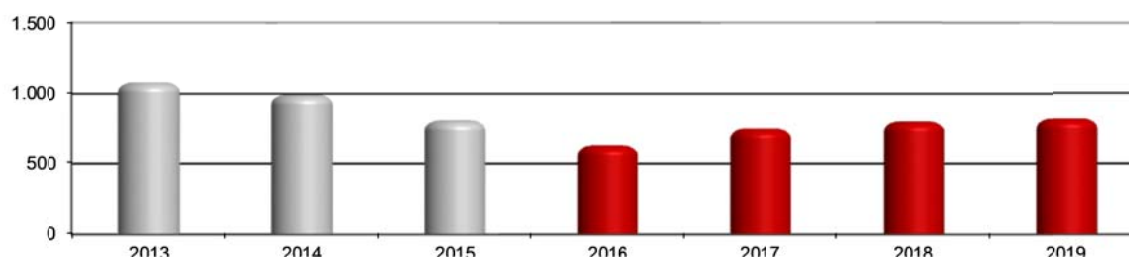


## SECTEUR II – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. II	1.375	1.080	993	807	700	630	750	800	820
Différence en milliers d'€						-70			
Pourcentage d'évolution						-10,00%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. II - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

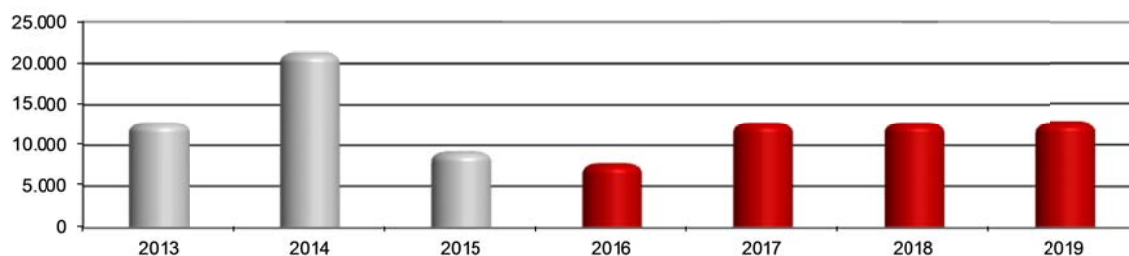


## SECTEUR III A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. III A	16.200	12.800	21.369	9.232	7.800	7.800	12.800	12.800	12.800
Différence en milliers d'€						0			
Pourcentage d'évolution						0,00%			

Réalités **Prévisions**

### I.P.F.H. III A - Dividendes aux associés (en milliers d'€)



## SECTEUR III B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. III B	36,5	0	0	0	0	0	20	20	20
Différence en milliers d'€						0			
Pourcentage d'évolution						0,00%			

Réalités **Prévisions**

### I.P.F.H. III B - Dividendes aux associés (en milliers d'€)

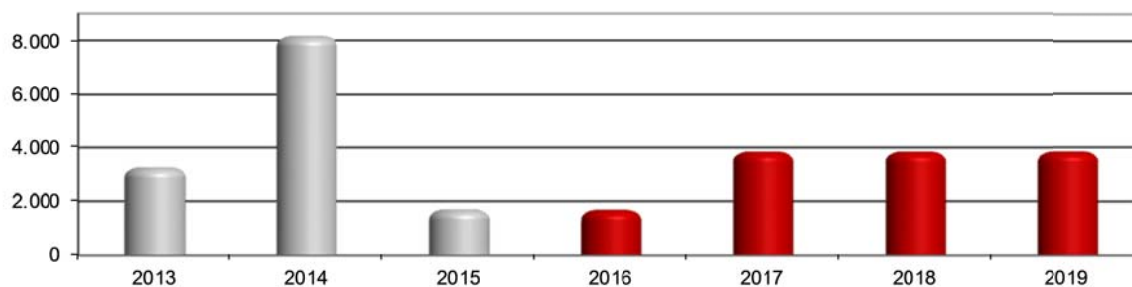


## SECTEUR IV A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IV A	5.790	3.262	8.159	1.703	1.687	1.687	3.850	3.850	3.850
Différence en milliers d'€						0			
Pourcentage d'évolution						0,00%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. IV A - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

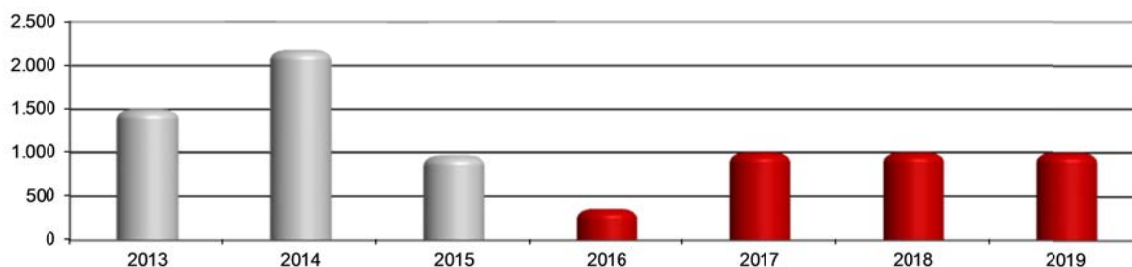


## SECTEUR IV B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. IV B	1.616	1.500	2.177	965	358	358	1.000	1.000	1.000
Différence en milliers d'€						0			
Pourcentage d'évolution						0,00%			

Réalités **Prévisions**

I.P.F.H. IV B - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

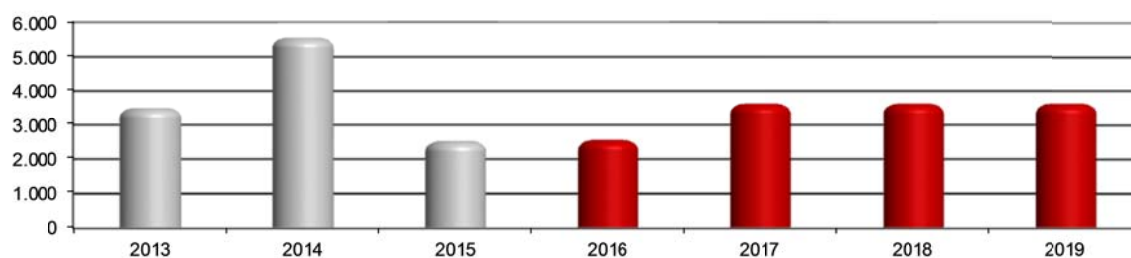


## SECTEUR V – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. V	4.975	3.500	5.540	2.528	2.433	2.563	3.630	3.630	3.630
Différence en milliers d'€						130			
Pourcentage d'évolution						5,34%			

Réalités Prévisions

I.P.F.H. V - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

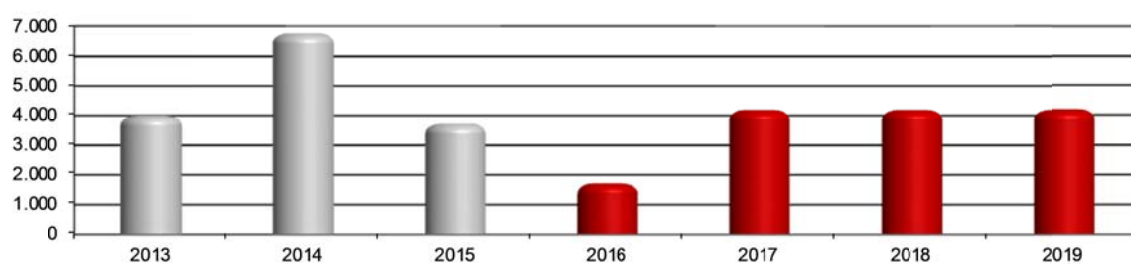


## SECTEUR VI – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. VI	3.265	4.000	6.752	3.721	1.527	1.717	4.190	4.190	4.190
Différence en milliers d'€						190			
Pourcentage d'évolution						12,44%			

Réalités Prévisions

I.P.F.H. VI - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)

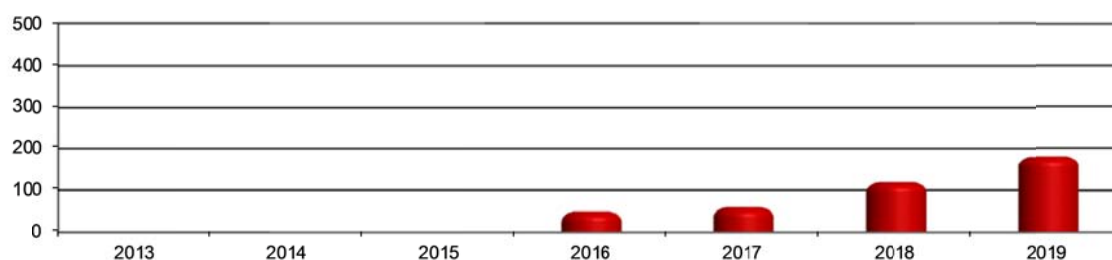


## SECTEUR VII – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2012 réalité	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	Evaluation annuelle		2017 prévision	2018 prévision	2019 prévision
					2016 prévision	2016 révisé			
Dividendes I.P.F.H. VII					0	50	60	120	180
Différence en milliers d'€						50			
Pourcentage d'évolution									

Réalités Prévisions

I.P.F.H. VII - Dividendes aux associés  
(en milliers d'€)



6. RAPPORT PERMETTANT DE FAIRE LE LIEN ENTRE LES COMPTES APPROUVÉS ET LES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION ET DE RÉALISATION POUR LES TROIS ANNÉES SUIVANTES PRÉVU DANS LE LIVRE V DU CODE DE LA DÉMOCRATIE LOCALE ET DE LA DÉCENTRALISATION

## HYPOTHESES DE TRAVAIL – ÉTABLISSEMENT DES COMPTES DE RESULTATS PREVISIONNELS 2017-2019

### VENTES ET PRESTATIONS

#### A. Chiffre d'affaires

Secteur IA : facturation aux adhérents des frais de fonctionnement de la Centrale d'achat d'énergie. Cette activité n'a aucun impact sur les comptes du sous-secteur puisque le produit correspond à la charge de gestion de la Centrale confiée à IGRETEC.

#### B. Autres produits d'exploitation

Secteur IA : facturation des certificats verts des adhérents de la Centrale d'achat d'énergie au fournisseur désigné du marché en cours (2013-2016 : EDF Luminus et 2017-2019 : EDF Luminus et ENI).

Secteur V : récupération des frais exposés par l'intercommunale pour le compte de l'Asbl Garance. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et à la suite du passage de l'assujettissement de l'intercommunale de l'IPM à l'I.SOC, ces frais sont comptabilisés dans un compte courant de tiers.

Il est à noter que ce poste enregistre également la récupération, par le Secteur V, de la quote-part des autres secteurs dans les frais de personnel.



## COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS

### **B. Services et biens divers**

Cette rubrique comptabilise l'ensemble des frais relatifs au fonctionnement de l'intercommunale.

A l'exception des montants fixes définis par contrat (par exemple les honoraires du réviseur), les frais sont indexés de 2 % l'an.

Particularités des secteurs dans la comptabilisation de frais propres :

- Secteur I : frais de gestion de la Centrale d'achat d'énergie (source : plan stratégique IGRETEC) ;
- Secteur V et VI : subsides aux Asbl Garance et Télé MB : fixes non indexés. A partir de 2016, la subvention Télé MB n'est plus versée par IPFH ;
- Secteur V : frais relatifs à l'immeuble de Boussu : indexation de 2 % l'an. Depuis l'assujettissement de l'intercommunale à l'I.SOC, seuls les frais qui sont imputables à l'intercommunale sont comptabilisés. Ceux devant être pris en charge par l'Asbl Garance sont, quant à eux, imputés dans un compte courant de tiers.

### **C. Rémunérations, charges sociales et pensions**

Secteur V : 1 équivalent temps plein (ETP) – 1 indexation de 2 % par an.

Remarque : passage à 4/5 temps depuis le 01/07/2014.

### **D. Amortissements**

Seul le Secteur V possède un immeuble aménagé à Boussu. La charge estimée résulte des tableaux d'amortissements incluant notamment, depuis 2011, la quote-part relative aux travaux d'aménagement des combles du bâtiment décidés par le Comité de secteur.

### **E. Réductions de valeurs sur créances commerciales**

Aucune réduction de valeur n'est prévue.

### **F. Provisions pour autres risques et charges**

Sont comptabilisées sur la participation en ECS, les pertes cumulées des secteurs « gaz » et « électricité » depuis 2008. Ces pertes ont été apurées en 2015 suite à la cession de la participation en ECS à Electrabel. Les charges financières enregistrées ont donc été neutralisées par la comptabilisation d'une reprise de provision au sein de chaque secteur concerné.

### **G. Autres charges d'exploitation**

Secteur IA : comptabilisation des certificats verts facturés par les adhérents à la Centrale d'achat d'énergie.

## PRODUITS FINANCIERS

### **A. Produits des immobilisations financières**

#### Dividendes ORES Assets

Depuis la libéralisation complète des marchés de l'énergie, les modalités de répartition bénéficiaire en ORES Assets ont été modifiées et s'effectuent dorénavant au prorata des parts détenues et libérées par chaque associé. Les dividendes de la période 2016-2019 ont été estimés :

- en tenant compte des prévisions, suite au rachat des 25% restants à Electrabel au 31/12/2016 ;
- en n'intégrant pas de résultat pour l'activité « fournitures » ;

- en ignorant, au vu des incertitudes tarifaires, les actifs réglementaires constatés entre 2008 et 2015 revenant aux associés sur la prochaine période réglementaire ;
- sur base de la méthodologie tarifaire transitoire pour les exercices 2015 et 2016 qui fixe le taux OLO à 2,43%.

En outre, les recapitalisations annuelles dans le GRD, pour la période 2016-2019, seront réalisées par la conversion de parts « R » en parts « A », ce qui n'impacte pas la trésorerie de l'intercommunale sur cette période.

#### Dividendes ENGIE / Suez

Auparavant, la politique de dividende d'ENGIE prévoyait un acompte de 0,50 € pour un dividende minimum de 1,00 € par part. A partir de 2017, l'acompte et le solde du dividende a été fixé à 0,35 € par part.

En ce qui concerne la participation dans Suez, il est à noter que le dividende perçu depuis 2008 reste inchangé (0,65 € par part).

#### Dividendes Publi-T

En 2015, l'I.P.F.H. avait souscrit à une augmentation de capital en acquérant 15.573 nouvelles parts pour un montant total de 6.927.337,59 €. Pour rappel, Publi-T détient 45,22 % d'Elia.

→ Base : 2016 – extrapolation de l'acompte sur les dividendes versés en juin 2016, ensuite indexation de 2 % l'an conformément aux prévisions reçues.

#### Dividendes Publilec

Publilec ayant versé à ses actionnaires un dividende exceptionnel en 2015 et n'ayant pas distribué de dividendes en 2016, l'estimation sur la période 2017-2019 est basée sur une indexation de 2% du dividende perçu en 2014.

#### Dividendes Publigaz

Pour rappel, l'I.P.F.H. avait participé, en janvier 2012, à une augmentation de capital en Publigaz de 250.000.000 €. Sa quote-part s'élevait à 12.928.080,00 € et les nouvelles actions avaient été libérées à concurrence de 25%, soit une somme de 3.232.020,00 €. Par la suite, le Conseil d'administration de Publigaz avait décidé de réduire son capital à concurrence du montant non libéré.

→ Base : 2016 – extrapolation de l'acompte sur dividende distribué en juin 2016. Indexation de 2,5% pour la période 2017-2019.

#### Dividendes SOCOFE

Suite à la fusion par absorption de C.H.F. en 2013, l'I.P.F.H. détient désormais 14,18 % du capital de la SOCOFE. Le dividende 2013 versé en 2014 avait exceptionnellement été majoré de 50%.

→ Base : 2016 - Le dividende 2015, qui a été versé en 2016, a été indexé de 5%. Indexation de 5% également prévue pour la période 2017-2019.

### **B. Produits des actifs circulants**

En conséquence des faibles taux de placements sur le marché, les produits sont considérés comme nuls.

### **C. Autres produits financiers**

Cette rubrique englobe également le montant des intérêts que génèrent les avances de trésorerie entre les différents secteurs de l'I.P.F.H. qui sont rémunérées au taux Euribor 6 mois + 50 pb. La souscription à un nouvel emprunt de 60.000.000 € par marché public a permis à chaque secteur prêteur de récupérer sa propre trésorerie à la mi-septembre 2015.

## CHARGES FINANCIÈRES

Les charges d'emprunts du Secteur IVA sont issues des tableaux d'amortissements à taux fixe.

En août 2016, les deux lignes de crédit de 23 M€ ont été consolidées en deux emprunts à taux fixe sur 20 ans. Le taux du premier emprunt est de l'ordre de 3,21% (déjà fixé en 2014), le second de 2,23%.

Le taux d'intérêt de l'emprunt de 60.000.000 €, qui a été contracté en 2015 par les secteurs IA, IB, IC, II, IIIA, III B, IVA et IVB, est de 2,075% fixe sur une durée de 20 ans.

Pour les autres emprunts, qui seront contractés fin 2016 pour le rachat des parts ORES Assets détenues par Electrabel (25%), les taux d'intérêts moyens (4 adjudicataires) sont estimés à :

- 1,171% pour les emprunts sur 15 ans à taux fixe ;
- 0,331% pour les « Bullet 5 ans » ;
- 0,642% pour les « Bullet 7 ans ».

Cette rubrique enregistre également :

- la charge des intérêts appliqués aux avances de trésorerie entre secteur ;
- la prise en charge du remboursement des APP négatives d'ECS et des intérêts de retard tant en activité gaz (2008 à 2012) qu'en activité électricité (2013 et 2014).

## PRODUITS EXCEPTIONNELS

### **2013 :**

- Reprise partielle de la réduction de valeur actée en 2012 sur la participation ENGIE ;
- Plus-value de réalisation suite à la fusion par absorption de C.H.F.

**2014 :** Reprise partielle de la réduction de valeur actée en 2012 sur la participation ENGIE ;

**2015 :** Plus-value de réalisation suite à la sortie de l'I.P.F.H. du capital d'ECS.

## CHARGES EXCEPTIONNELLES

### **2015 et 2016 :**

- Réduction de valeur sur la participation ENGIE.

## IMPÔTS

Il s'agit du précompte mobilier appliqué sur les produits des placements à terme et/ou l'impôt à payer étant donné le changement de régime des intercommunales à l'impôt des sociétés.

## DOTATION AUX RÉSERVES POUR REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

Suivant les tableaux d'amortissements des emprunts.

Pour rappel, et conformément aux statuts, l'intercommunale affecte, en priorité, le résultat à la mise en réserve des tranches de remboursement en capital des emprunts qui viendront à échéance au cours de l'exercice suivant.

## SECTEUR I A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	<b>544.792</b>	<b>1.074.285</b>	<b>1.089.943</b>	<b>1.445.790</b>	<b>1.474.706</b>	<b>1.504.201</b>	<b>1.534.287</b>
<b>A. Chiffre d'affaires</b>	<b>544.792</b>	<b>497.197</b>	<b>420.551</b>	<b>517.393</b>	<b>527.741</b>	<b>538.296</b>	<b>549.062</b>
<b>D. Autres produits d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>577.088</b>	<b>669.392</b>	<b>928.397</b>	<b>946.965</b>	<b>965.905</b>	<b>985.225</b>
<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>-703.002</b>	<b>-2.115.188</b>	<b>-321.376</b>	<b>-1.582.932</b>	<b>-1.619.113</b>	<b>-1.650.886</b>	<b>-1.683.490</b>
<b>B. Services et biens divers</b>	<b>653.373</b>	<b>635.789</b>	<b>554.370</b>	<b>654.535</b>	<b>672.148</b>	<b>684.981</b>	<b>698.265</b>
<b>F. Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>0</b>	<b>902.311</b>	<b>-902.311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Autres charges d'exploitation</b>	<b>49.629</b>	<b>577.088</b>	<b>669.317</b>	<b>928.397</b>	<b>946.965</b>	<b>965.905</b>	<b>985.225</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>5.108.614</b>	<b>3.224.189</b>	<b>4.302.260</b>	<b>4.157.408</b>	<b>5.235.682</b>	<b>5.539.743</b>	<b>5.546.074</b>
<b>A. Produits des immobilisations financières</b>	<b>5.096.594</b>	<b>3.215.071</b>	<b>4.295.139</b>	<b>4.157.408</b>	<b>5.235.682</b>	<b>5.539.743</b>	<b>5.546.074</b>
Dividende G.R.D. Electricité	4.225.191	2.306.756	3.390.462	3.181.157	4.269.723	4.593.087	4.576.599
Dividende ENGIE	412.587	321.818	275.058	275.058	233.799	192.541	192.541
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823
Dividende PUBLI-T	236.752	281.284	286.878	386.211	393.935	401.814	409.850
Dividende PUBLILEC	8.940	8.940	41.479	0	9.834	9.834	9.834
Dividende SOCOFE	166.300	249.450	254.439	268.159	281.567	295.645	310.427
<b>B. Produits des actifs circulants</b>	<b>12.020</b>	<b>9.118</b>	<b>7.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits des placements de trésorerie	12.020	9.118	7.035	0	0	0	0
<b>C. Autres produits financiers</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges financières</b>	<b>-65.352</b>	<b>-56.575</b>	<b>-1.018.557</b>	<b>-184.701</b>	<b>-287.604</b>	<b>-274.364</b>	<b>-261.079</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-855.430</b>	<b>-363.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>513.767</b>	<b>643.636</b>	<b>2.444.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôts</b>	<b>-1.215</b>	<b>-434</b>	<b>-10.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-450.000</b>	<b>-772.136</b>	<b>-775.909</b>	<b>-779.726</b>	<b>-783.588</b>
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>5.397.604</b>	<b>2.769.912</b>	<b>5.181.339</b>	<b>2.700.353</b>	<b>4.027.763</b>	<b>4.338.969</b>	<b>4.352.204</b>

## SECTEUR I B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Prévision 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. Autres produits d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>-97.492</b>	<b>-725.149</b>	<b>556.266</b>	<b>-85.910</b>	<b>-90.180</b>	<b>-91.424</b>	<b>-92.991</b>
<b>B. Services et biens divers</b>	<b>97.492</b>	<b>88.224</b>	<b>80.660</b>	<b>85.910</b>	<b>90.180</b>	<b>91.424</b>	<b>92.991</b>
<b>F. Provisions pour autres risques et charges</b>	<b>0</b>	<b>636.925</b>	<b>-636.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>3.618.892</b>	<b>2.303.887</b>	<b>3.040.803</b>	<b>2.957.363</b>	<b>3.675.323</b>	<b>3.878.573</b>	<b>3.885.279</b>
<b>A. Produits des immobilisations financières</b>	<b>3.616.909</b>	<b>2.302.908</b>	<b>3.040.615</b>	<b>2.957.363</b>	<b>3.675.323</b>	<b>3.878.573</b>	<b>3.885.279</b>
Dividende G.R.D. Electricité	2.906.865	1.571.560	2.308.847	2.183.801	2.910.986	3.132.643	3.121.599
Dividende ENGIE	354.744	276.700	236.496	236.496	201.022	165.547	165.547
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259
Dividende PUBLI-T	172.160	204.539	208.606	280.828	286.445	292.174	298.017
Dividende PUBLILEC	8.940	8.940	41.479	0	9.834	9.834	9.834
Dividende SOCOFE	133.940	200.910	204.928	215.978	226.777	238.116	250.022
<b>B. Produits des actifs circulants</b>	<b>1.983</b>	<b>979</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits des placements de trésorerie	1.983	979	188	0	0	0	0
<b>C. Autres produits financiers</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges financières</b>	<b>-75.938</b>	<b>-55.069</b>	<b>-707.431</b>	<b>-128.134</b>	<b>-193.638</b>	<b>-184.748</b>	<b>-175.827</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-735.503</b>	<b>-312.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>446.270</b>	<b>553.401</b>	<b>1.725.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impôts</b>	<b>-496</b>	<b>-245</b>	<b>-7.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-300.000</b>	<b>-520.185</b>	<b>-522.764</b>	<b>-525.373</b>	<b>-528.013</b>
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>3.891.237</b>	<b>2.076.825</b>	<b>3.572.659</b>	<b>1.910.960</b>	<b>2.868.741</b>	<b>3.077.029</b>	<b>3.088.448</b>

## SECTEUR I C

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Prévision 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	9	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	9	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-17.085	-140.630	107.557	-16.061	-16.887	-17.122	-17.403
B. Services et biens divers	17.085	16.783	16.289	16.061	16.887	17.122	17.403
F. Provisions pour autres risques et charges	0	123.847	-123.847	0	0	0	0
Produits financiers	613.765	381.060	502.127	489.665	614.608	647.856	647.591
A. Produits des immobilisations financières	609.637	379.844	501.989	489.665	614.608	647.856	647.591
Dividende G.R.D. Electricité	498.331	273.278	401.832	375.658	505.489	543.576	541.592
Dividende ENGIE	65.057	50.744	43.371	43.371	36.865	30.360	30.360
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385
Dividende PUBLIT	31.584	37.517	38.263	51.512	52.543	53.594	54.665
Dividende SOCOFE	7.280	10.920	11.138	11.739	12.326	12.942	13.589
B. Produits des actifs circulants	4.128	1.216	138	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	4.128	1.216	138	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-6.973	-1.936	-130.768	-18.470	-30.804	-29.412	-28.014
Charges exceptionnelles	0	0	-134.884	-57.250	0	0	0
Produits exceptionnels	65.924	101.488	335.529	0	0	0	0
Impôts	-1.040	-210	-1.382	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-45.000	-83.045	-83.491	-83.942	-84.398
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>654.592</b>	<b>339.772</b>	<b>633.188</b>	<b>314.839</b>	<b>483.425</b>	<b>517.381</b>	<b>517.776</b>

## SECTEUR II

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	12	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	12	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-21.847	-166.384	123.426	-20.754	-21.990	-22.298	-22.658
B. Services et biens divers	21.847	21.274	21.685	20.754	21.990	22.298	22.658
F. Provisions pour autres risques et charges	0	145.110	-145.110	0	0	0	0
Produits financiers	810.078	502.218	702.553	640.316	815.515	860.089	859.437
A. Produits des immobilisations financières	805.046	500.664	702.369	640.316	815.515	860.089	859.437
Dividende G.R.D. Electricité	654.508	356.655	523.921	492.332	660.741	711.118	708.622
Dividende ENGIE	76.104	59.361	50.736	50.736	43.126	35.515	35.515
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635
Dividende PUBLIT	54.320	64.533	65.816	88.613	90.385	92.193	94.037
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	12.628	12.628	12.628
B. Produits des actifs circulants	5.032	1.554	183	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	5.032	1.554	183	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-8.848	-3.240	-151.720	-14.366	-31.114	-29.792	-28.463
Produits exceptionnels	77.119	118.722	387.033	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-157.789	-66.972	0	0	0
Impôts	-1.267	-294	-1.595	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-35.000	-85.009	-85.595	-86.188	-86.787
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>855.235</b>	<b>451.021</b>	<b>866.920</b>	<b>453.215</b>	<b>676.816</b>	<b>721.811</b>	<b>721.528</b>

## SECTEUR III A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	159	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	159	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-280.989	238.155	1.943.619	-316.382	-314.936	-323.089	-330.296
B. Services et biens divers	280.989	288.424	235.897	316382,09	314936,35	323088,59	330.296
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-526.579	-2.179.516	0	0	0	0
Produits financiers	11.282.961	8.039.908	9.132.816	11.131.165	12.550.442	13.535.288	13.685.044
A. Produits des immobilisations financières	11.280.387	8.037.994	9.131.621	11.131.165	12.550.442	13.535.288	13.685.044
Dividende G.R.D. Gaz	8.346.985	4.937.562	5.659.239	7.617.780	8.928.586	9.814.793	9.863.024
Dividende PUBLIGAZ	2.723.283	2.790.992	3.115.201	3.193.079	3.272.906	3.354.728	3.438.596
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	12.628	12.628	12.628
Dividende SOCOFE	198.640	297.960	303.919	320.307	336.322	353.138	370.795
B. Produits des actifs circulants	2.573	1.914	1.195	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	2.573	1.914	1.195	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-151.784	-157.778	-2.463.974	-457.648	-678.353	-646.692	-614.935
Produits exceptionnels	102.734	0	3.721.775	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-643	-479	-15.334	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-1.115.000	-1.815.402	-1.823.606	-1.831.905	-1.840.302
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>10.952.279</b>	<b>8.119.806</b>	<b>11.204.062</b>	<b>8.541.733</b>	<b>9.733.547</b>	<b>10.733.602</b>	<b>10.899.511</b>

## SECTEUR III B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	0	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-2.179	7.448	39.170	-2.963	-3.017	-3.094	-3.155
B. Services et biens divers	2.179	2.883	3.580	2.963	3.017	3.094	3.155
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-10.331	-42.750	0	0	0	0
Produits financiers	38.646	23.018	26.424	35.143	41.053	45.077	45.279
A. Produits des immobilisations financières	38.478	22.771	26.171	35.143	41.053	45.077	45.279
Dividende G.R.D. Gaz	38.478	22.771	26.171	35.143	41.053	45.077	45.279
B. Produits des actifs circulants	168	247	62	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	168	247	62	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	191	0	0	0	0
Charges financières	-7.658	-9.631	-52.818	-12.313	-12.773	-12.104	-11.435
Produits exceptionnels	0	0	72.991	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-42	-62	-301	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-30.000	-33.212	-33.249	-33.287	-33.326
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>28.767</b>	<b>20.773</b>	<b>55.466</b>	<b>-13.345</b>	<b>-7.987</b>	<b>-3.409</b>	<b>-2.637</b>

## SECTEUR IV A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	82	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	82	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-151.450	-1.092.702	835.191	-135.694	-142.682	-145.005	-147.212
B. Services et biens divers	151.450	132.194	125.317	135.694	142.682	145.005	147.212
F. Provisions pour autres risques et charges	0	960.508	-960.508	0	0	0	0
Produits financiers	5.913.232	3.521.696	4.744.302	4.701.169	5.858.488	6.210.385	6.200.163
A. Produits des immobilisations financières	5.824.262	3.486.145	4.728.305	4.701.169	5.858.488	6.210.385	6.200.163
Dividende G.R.D. Electricité	5.035.741	2.753.659	4.043.635	3.907.951	5.104.415	5.495.287	5.476.284
Dividende ENGIE	475.839	371.154	317.226	317.226	269.642	222.058	222.058
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003
Dividende PUBLI-T	258.679	307.328	313.440	421.988	430.428	439.037	447.817
B. Produits des actifs circulants	88.970	6.479	1.501	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	88.970	6.479	1.501	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	29.072	14.496	0	0	0	0
Charges financières	-1.330.857	-956.995	-1.908.845	-978.702	-1.062.769	-1.008.798	-952.968
Produits exceptionnels	482.184	742.309	2.593.489	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-986.573	-418.738	0	0	0
Impôts	-2.890	-1.431	-10.685	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	-1.608.786	-1.653.418	-1.974.289	-2.408.552	-2.461.538	-2.515.923	-2.571.743
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>3.301.433</b>	<b>559.458</b>	<b>3.292.672</b>	<b>759.483</b>	<b>2.191.499</b>	<b>2.540.660</b>	<b>2.528.240</b>

## SECTEUR IV B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	24	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	24	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-46.070	53.002	369.508	-50.617	-50.018	-51.291	-52.390
B. Services et biens divers	46.070	45.571	38.490	50.617	50017,91	51290,79	52.390
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-98.573	-407.998	0	0	0	0
Produits financiers	1.753.877	1.214.234	1.375.429	1.714.762	1.902.816	2.051.475	2.071.149
A. Produits des immobilisations financières	1.733.801	1.208.280	1.375.142	1.714.762	1.902.816	2.051.475	2.071.149
Dividende G.R.D. Gaz	1.309.934	773.515	889.873	1.217.362	1.392.981	1.528.894	1.535.504
Dividende PUBLIGAZ	423.867	434.765	485.269	497.400	509.835	522.581	535.645
B. Produits des actifs circulants	13.589	5.954	288	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	13.589	5.954	288	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	6.487	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-78.237	-59.481	-508.731	-255.843	-280.334	-267.365	-253.247
Produits exceptionnels	0	0	710.401	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-3.593	-1.327	-2.927	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-600.000	-708.821	-710.095	-711.385	-712.689
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>1.625.978</b>	<b>1.206.428</b>	<b>1.343.705</b>	<b>699.481</b>	<b>862.369</b>	<b>1.021.435</b>	<b>1.052.823</b>

## SECTEUR V

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	66.407	61.998	43.709	39.313	39.924	40.791	41.602
D. Autres produits d'exploitation	66.407	61.998	43.709	39.313	39.924	40.791	41.602
<b>Coût des ventes et prestations</b>	-611.618	-1.289.535	110.237	-420.922	-427.258	-400.660	-405.006
B. Services et biens divers	476.038	473.230	459.588	299.660	309.590	309.326	312.286
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	82.092	72.559	64.617	66.248	67.982	69.326	70.712
D. Amortissements et réductions de valeurs sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	53.488	54.289	55.014	55.014	49.686	22.008	22.008
F. Provisions pour autres risques et charges	0	689.456	-689.456	0	0	0	0
G. Autres charges d'exploitation	0	0	0	0	0	0	0
<b>Produits financiers</b>	3.433.372	2.635.684	3.239.329	3.204.992	3.827.246	4.026.963	4.075.967
A. Produits des immobilisations financières	3.420.139	2.631.517	3.236.674	3.203.715	3.825.969	4.025.687	4.074.691
Dividende G.R.D. Electricité	2.277.082	1.239.432	1.818.505	1.710.353	2.300.665	2.478.643	2.470.375
Dividende ENGIE	329.900	257.322	219.933	219.933	186.943	153.953	153.953
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440	37.440
Dividende PUBLIT	194.018	230.514	235.098	316.509	322.839	329.296	335.882
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	12.628	12.628	12.628
Dividende SOCOFE	570.220	855.330	872.437	919.480	965.454	1.013.726	1.064.413
B. Produits des actifs circulants	8.727	1.608	504	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	8.727	1.608	504	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	4.505	2.559	2.150	1.276	1.276	1.276	1.276
<b>Charges financières</b>	-32.688	-28	-709.586	-61.567	-119.681	-114.471	-109.238
<b>Produits exceptionnels</b>	689.730	514.643	1.868.831	0	0	0	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	0	0	-683.992	-290.312	0	0	0
<b>Impôts</b>	-2.363	-402	-7.700	0	0	0	0
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	0	0	-150.000	-325.329	-327.383	-329.461	-331.563
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>3.542.839</b>	<b>1.922.361</b>	<b>3.710.829</b>	<b>2.146.175</b>	<b>2.992.849</b>	<b>3.223.162</b>	<b>3.271.763</b>

## SECTEUR VI

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	0	0	71	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	71	0	0	0	0
<b>Coût des ventes et prestations</b>	-624.537	-368.876	384.229	-433.103	-425.945	-432.112	-436.080
B. Services et biens divers	624.537	596.024	555.938	433.103	425.945	432.112	436.080
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-227.148	-940.168	0	0	0	0
<b>Produits financiers</b>	4.914.945	3.642.543	4.121.587	4.893.673	5.473.100	5.880.950	5.953.260
A. Produits des immobilisations financières	4.861.636	3.597.200	4.098.071	4.888.673	5.473.100	5.880.950	5.953.260
Dividende G.R.D. Gaz	3.443.120	2.036.795	2.348.371	3.139.882	3.658.901	4.012.200	4.028.120
Dividende PUBLIGAZ	1.182.316	1.211.845	1.352.617	1.386.431	1.421.091	1.456.619	1.493.034
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	12.628	12.628	12.628
Dividende SOCOFE	224.720	337.080	343.822	362.361	380.479	399.503	419.478
B. Produits des actifs circulants	13.735	5.282	232	0	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	13.735	5.282	232	0	0	0	0
C. Autres produits financiers	39.575	40.061	23.284	5.000	0	0	0
<b>Charges financières</b>	-145.157	-131.958	-971.963	-431.921	-1.334.712	-1.283.391	-1.230.695
<b>Produits exceptionnels</b>	161.989	0	1.605.456	0	0	0	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Impôts</b>	-3.852	-1.174	-6.614	0	0	0	0
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	0	0	0	-2.048.073	-2.098.937	-2.151.163	-2.204.791
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>4.303.389</b>	<b>3.140.536</b>	<b>5.132.766</b>	<b>1.980.577</b>	<b>1.613.506</b>	<b>2.014.284</b>	<b>2.081.694</b>



## SECTEUR VII

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Autres produits d'exploitation</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Coût des ventes et prestations</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. Services et biens divers</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Produits financiers</b>	0	0	8.696	49.583	58.214	130.570	167.841
<b>A. Produits des immobilisations financières</b>	0	0	0	0	0	67.440	74.184
Dividende WIND4WALLONIA	0	0	0	0	0	67.440	74.184
<b>B. Produits des actifs circulants</b>	0	0	8.157	49.583	58.214	63.130	93.657
Produits des placements de trésorerie	0	0	8.157	49.583	58.214	63.130	93.657
<b>C. Autres produits financiers</b>	0	0	539	0	0	0	0
<b>Charges financières</b>	0	0	-11	0	0	0	0
<b>Produits exceptionnels</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Impôts</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.685</b>	<b>49.583</b>	<b>58.214</b>	<b>130.570</b>	<b>167.841</b>

## CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Prévision 2016 révisée	Prévision 2017	Prévision 2018	Prévision 2019
<b>Ventes et prestations</b>	611.199	1.136.283	1.134.064	1.485.103	1.514.630	1.544.992	1.575.889
<b>A. Chiffre d'affaires</b>	544.792	497.197	420.551	517.393	527.741	538.296	549.062
<b>D. Autres produits d'exploitation</b>	66.407	639.086	713.513	967.710	986.889	1.006.696	1.026.827
<b>Coût des ventes et prestations</b>	-2.556.269	-5.599.860	-4.147.826	-3.065.339	-3.112.026	-3.136.981	-3.190.681
<b>B. Services et biens divers</b>	2.371.060	2.300.397	2.091.815	2.015.680	2.047.394	2.079.742	2.112.736
<b>C. Rémunérations, charges sociales et pensions</b>	82.092	72.559	64.617	66.248	67.982	69.326	70.712
<b>D. Amortissements et réductions de valeurs</b>	53.488	54.289	55.014	55.014	49.686	22.008	22.008
<b>E. Réductions de valeurs sur créances commerciales</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>F. Provisions pour autres risques et charges</b>	0	2.595.527	-7.028.589	0	0	0	0
<b>G. Autres charges d'exploitation</b>	49.629	577.088	669.317	928.397	946.965	965.905	985.225
<b>Produits financiers</b>	37.488.382	25.488.437	31.196.326	33.975.239	40.052.485	42.806.970	43.137.085
<b>A. Produits des immobilisations financières</b>	37.286.888	25.382.394	31.136.096	33.919.380	39.992.995	42.742.564	43.042.152
Dividende G.R.D. Electricité	15.597.718	8.501.340	12.487.202	11.851.253	15.752.019	16.954.354	16.895.071
Dividende G.R.D. Gaz	13.138.516	7.770.643	8.923.654	12.010.167	14.021.521	15.400.964	15.471.927
Dividende SUEZ	0	0	0	0	0	0	0
Dividende GDF SUEZ	1.714.230	1.337.099	1.142.820	1.142.820	971.397	799.974	799.974
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544
Dividende ELECTRABEL	0	0	0	0	0	0	0
Dividende Société Interne	0	0	0	0	0	0	0
Dividende PUBLIT	947.513	1.125.714	1.148.102	1.545.663	1.576.576	1.608.107	1.640.269
Dividende PUBLIGAZ	4.329.466	4.437.602	4.953.086	5.076.909	5.203.832	5.333.928	5.467.276
Dividende C.H.F.	0	0	0	0	0	0	0
Dividende I.H.F.	0	0	0	0	0	0	0
Dividende SOCOFE	1.301.100	1.951.650	1.990.683	2.098.024	2.202.925	2.313.071	2.428.725
Dividende WIND4WALLONIA	0	0	0	0	0	67.440	74.184
Dividende PUBLILEC	63.801	63.801	296.005	0	70.181	70.181	70.181
<b>B. Produits des actifs circulants</b>	150.926	34.350	19.483	49.583	58.214	63.130	93.657
Produits des placements de trésorerie	150.926	34.350	19.483	49.583	58.214	63.130	93.657
<b>C. Autres produits financiers</b>	50.568	71.693	40.747	6.276	1.276	1.276	1.276
<b>Charges financières</b>	-1.903.490	-1.432.692	-8.624.405	-2.543.665	-4.031.782	-3.851.137	-3.665.901
<b>Charges exceptionnelles</b>	0	0	-3.554.170	-1.508.522	0	0	0
<b>Produits exceptionnels</b>	2.539.717	2.674.199	15.465.655	0	0	0	0
<b>Impôts</b>	-17.402	-6.058	-63.719	0	0	0	0
<b>Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts</b>	-1.608.786	-1.653.418	-4.699.289	-8.799.763	-8.922.567	-9.048.353	-9.177.200
<b>Solde du résultat à affecter</b>	<b>34.553.352</b>	<b>20.606.892</b>	<b>35.002.289</b>	<b>19.543.053</b>	<b>25.500.740</b>	<b>28.315.492</b>	<b>28.679.192</b>