

I.P.F.H.

INTERCOMMUNALE PURE DE FINANCEMENT DU HAINAUT

PLAN STRATÉGIQUE 2017-2019

Première évaluation

I G R E T E C



TABLE DES MATIÈRES

1.	INTRODUCTION	4
2.	CENTRALE D'ACHAT D'ÉNERGIE.....	5
3.	STRATÉGIE DE FINANCEMENT	6
4.	SUIVI DE RÉALISATION DES ACTIONS STRATÉGIQUES.....	7
5.	INDICATEUR DE PERFORMANCE.....	8
	Secteur I A – Dividendes	9
	Secteur I B – Dividendes	9
	Secteur I C – Dividendes.....	10
	Secteur II – Dividendes	10
	Secteur III A – Dividendes	11
	Secteur III B – Dividendes	11
	Secteur IV A – Dividendes.....	12
	Secteur IV B – Dividendes.....	12
	Secteur V – Dividendes.....	13
	Secteur VI – Dividendes.....	13
	Secteur VII – Dividendes	14
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	15
	Hypothèses de travail – Etablissement des comptes de résultats prévisionnels 2017-2019.....	15
	Secteur I A	19
	Secteur I B	19
	Secteur I C	20
	Secteur II.....	20
	Secteur III A	21
	Secteur III B	21
	Secteur IV A.....	22
	Secteur IV B.....	22
	Secteur V	23
	Secteur VI	23
	Secteur VII	24
	Consolidé	24

1. INTRODUCTION

Conformément aux exigences du Code de la démocratie locale et de la décentralisation, une première évaluation de notre plan stratégique 2017-2019 a été élaborée.

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

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.

Cette première évaluation marque une évolution majeure dans la gestion de nos réseaux de distribution en Wallonie. En effet, après la fusion des GRD mixtes wallons en 2014, la date du 31 décembre 2016 concrétise la sortie complète d'Electrabel du capital d'ORES Assets, partenaire privé historique des communes wallonnes dans le secteur de l'énergie.

Le prix de sortie d'Electrabel s'est élevé à 186 millions d'euros pour notre intercommunale et a été entièrement financé sans obérer les budgets communaux !

Pour y parvenir, nous avons contracté différents emprunts pour un montant global de plus de 121 millions d'euros et avons décidé d'utiliser une partie des parts « R » que nous détenons en ORES Assets (65 millions d'euros) pour finaliser l'opération. Nous avons mis tout en œuvre pour que cet investissement crée de la valeur en I.P.F.H., ce qui se traduit dans les comptes prévisionnels présentés dans cette évaluation.

Ensuite, notre intercommunale a poursuivi sa politique de diversification de son portefeuille de participations, en concrétisant d'une part, un nouvel investissement en Wind4Wallonia au mois de juillet 2017 et d'autre part en constituant, fin octobre, en partenariat avec EDF Luminus et d'autres intercommunales de financement, la société ActiVent Wallonie qui construira et exploitera des unités de production d'énergie renouvelable sur le territoire wallon.

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, qui rassemble plus de 300 adhérents publics, a attribué, fin 2016, ses marchés de fourniture d'électricité et de gaz pour les années 2017 à 2019.

Les résultats obtenus permettront au secteur public affilié d'économiser sur leur facture énergétique plus de 18 millions d'euros sur les trois prochaines années !

Profitant de la conjoncture énergétique favorable en 2017, la Centrale a également lancé et attribué un marché de fourniture d'éclairage public pour l'année 2020 pour ses communes affiliées.

Sur l'horizon de ce plan stratégique, la Centrale poursuit l'étude de différents développements dont l'objectif est d'améliorer l'outil de suivi des consommations et de faire profiter aux adhérents de l'expertise acquise ces 10 dernières années.

En 2017, la Centrale a concrétisé deux projets :

Plateforme SIMPLINERGIE

Après l'attribution des marchés de fourniture, vient un travail quotidien de modification du marché : nouveaux points de fourniture, changement de titulaire, sortie d'un point de fourniture, etc. Cela représentait, en 2016, plus de 3.000 demandes diverses émanant de nos adhérents.

La plateforme SIMPLINERGIE a donc été mise en place en septembre 2017 afin de faciliter le travail des adhérents en leur permettant d'alléger et faciliter le processus administratif. Ils peuvent désormais introduire informatiquement toutes leurs demandes d'ouverture, de reprise et/ou de sortie de compteurs. L'objectif poursuivi, ici, est aussi d'éviter tout risque d'erreurs lors de l'encodage des différents formulaires (un historique de toutes leurs demandes est, d'ailleurs, également mis à leur disposition pour un meilleur suivi). Dès qu'une demande est introduite sur la plateforme SIMPLINERGIE, la Centrale d'achat d'énergie la réceptionne et effectue les démarches auprès des fournisseurs adjudicataires des marchés.

Plateforme COMUNERGIE

Afin de permettre aux citoyens des communes affiliées de réduire le montant de leur facture d'énergie, la Centrale a également mis en place, en septembre 2017, une plateforme d'organisation d'achats groupés d'énergie.

Pratiquement, l'achat groupé vise à réunir le plus grand nombre de participants afin de négocier des réductions sur le prix de l'énergie auprès des fournisseurs.

Qu'il s'agisse d'électricité, de gaz, ou les deux, l'objectif est de pouvoir bénéficier de tarifs avantageux et réaliser d'importantes économies.

Concrètement, un premier projet a été lancé par la Ville de Châtelet auprès de ses citoyens et commerçants. D'autres communes ont, par ailleurs, déjà manifesté leur volonté de faire profiter de ce service à leurs concitoyens.

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 ;
- 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.

Le tableau ci-dessous reprend les caractéristiques des emprunts de l'Intercommunale au 31 décembre 2017 :

Situation projetée au 31 décembre 2017

Banque	Montant initial	Solde restant dû	Échéance finale	Taux	Type de ligne
Belfius	14.002	14.002	20 décembre 2021	0,48%	Emprunt bullet 5 ans
Belfius	14.002	14.002	20 décembre 2021	0,50%	Emprunt bullet 5 ans
ING	14.002	14.002	20 décembre 2021	0,43%	Emprunt bullet 5 ans
ING	14.002	14.002	20 décembre 2021	0,47%	Emprunt bullet 5 ans
Belfius	14.001	14.001	20 décembre 2023	0,84%	Emprunt bullet 7 ans
ING	14.001	14.001	20 décembre 2023	0,80%	Emprunt bullet 7 ans
Belfius	25.000	18.858	29 juin 2031	2,53%	Emprunt AC 20 ans
BNP Paribas	9.330	8.759	20 décembre 2031	1,20%	Emprunt AC 15 ans
Belfius	9.330	8.760	20 décembre 2031	1,23%	Emprunt AC 15 ans
CBC	9.330	8.759	20 décembre 2031	1,20%	Emprunt AC 15 ans
CBC	9.330	8.761	20 décembre 2031	1,25%	Emprunt AC 15 ans
Belfius	15.000	11.982	27 décembre 2031	2,49%	Emprunt AC 20 ans
ING	60.000	54.000	15 septembre 2035	2,08%	Emprunt AC 20 ans
Belfius	23.000	22.075	27 août 2036	3,21%	Emprunt AC 20 ans
Belfius	23.000	22.162	27 août 2036	2,23%	Emprunt AC 20 ans
en cours	15.000	15.000	15 décembre 2037	2,50%	Emprunt AC 20 ans

DETTE	263.126
--------------	----------------

Pour rappel, le 31 décembre 2016, l'I.P.F.H. rachetait à Electrabel, le solde de sa participation en ORES Hainaut électricité et gaz, pour un prix de cession de 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€). Afin de couvrir la période de quelques jours entre le paiement effectif du prix de cession à Electrabel et le versement par ORES aux IPFW concernées des parts « R », qui a été remboursé le 4 janvier 2017, un crédit pont de 65.310 k€ a été réalisé fin décembre.

Le Conseil d'administration sera appelé à lancer et à attribuer en cette fin d'année un emprunt de 15.000 k€ pour couvrir les besoins financiers de ses secteurs jusqu'en 2020 ainsi que pour rembourser l'avance de trésorerie consentie par le Secteur VI (1.000 k€). Dès lors, fin 2017, la dette de l'I.P.F.H. ne comptera plus de financement interne.

Etat de la dette par secteur - Projection au 31 décembre 2017

Etat des emprunts et des lignes de crédit en cours (en K€)		
Secteur emprunteur	Solde Restant dû	Libellé
I A	27.682	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
I B	17.972	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
I C	2.982	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
II	3.485	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
III A	60.585	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
III B	714	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
IV A	57.892	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
IV B	19.192	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
V	12.711	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
VI	59.911	Emprunts AC (éch 2031 & 2035 & 2036 & 2037) + Bullets (éch 2021 & 2023)
TOTAL	263.126	

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

DETTE	263.126
--------------	----------------

Le taux moyen pondéré de la dette projetée au 31/12/2017 s'élève à 1,67%.

La durée de vie moyenne de la dette est de 12 ans et 10 mois au 31 décembre 2017.

En conclusion, la dette de l'IPFH a plutôt un profil « long terme » avec un taux moyen très bas. De plus, l'ensemble de ces emprunts est couvert contre une éventuelle hausse des taux d'intérêts.

4. SUIVI DE RÉALISATION DES ACTIONS STRATÉGIQUES

	Secteurs concernés	Taux de réalisation			Libellé de l'action stratégique
		Au 01/10/2017	2018	2019	
1. Centrale d'achat d'énergie	Tous	75%	100%		Développement de nouveaux services aux adhérents - Mise en place des Plateformes Simplinergie et Communergie en septembre 2017
2. Développement des activités de Wind4Wallonia	VII	25%	50%	100%	Analyse financière d'investir dans de nouveaux projets - Projet Modave en construction depuis 08-2017
3. Participation dans une société wallonne de production éolienne onshore	VII	100%			Création d'ActiVent Wallonie, en partenariat avec EDFL le 27 octobre 2017
4. Participation installation biomasse wallonne	VII	100%			Analyse d'opportunité pour participer à l'appel à projets grande biomasse de la RW avec Engie - Projet abandonné par la RW
5. Mécanisme de temporisation de Certificats verts wallons	Tous	100%			Analyse d'opportunité pour participer à l'appel à candidature de la RW - Projet abandonné par la RW
6. Développement d'une unité de biométhanisation	VII	75%	100%		Analyse technique et financière d'investir dans un projet de biométhanisation sur le territoire de l'intercommunale

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 2017-2019, les enveloppes de dividendes évoluent comme suit :

- 2017 : 37.352 k€
- 2018 : 36.990 k€
- 2019 : 37.170 k€

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 2019, 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.

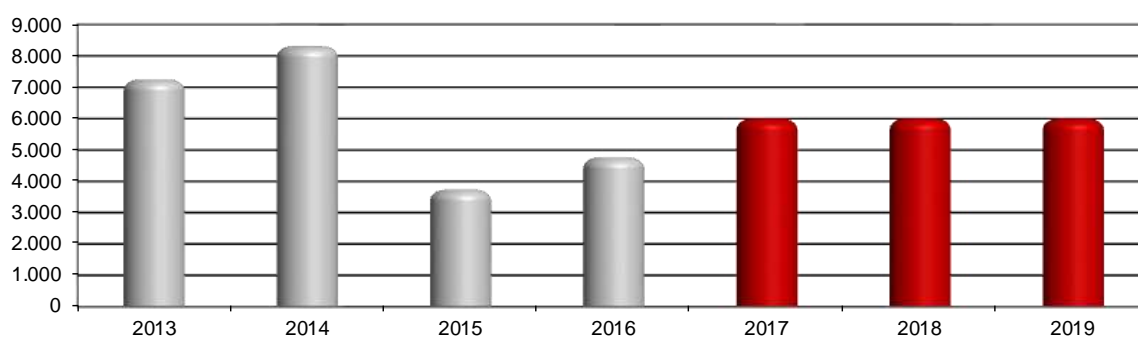
Notre intercommunale reste attentive à l'évolution de ce cadre réglementaire et, de facto, aux intérêts de ses villes et communes associées.

SECTEUR I A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. I A	7.250	8.311	3.736	4.762	4.800	6.000	6.000	6.000
Différence en milliers d'€						1.200		
Pourcentage d'évolution						25,00%		

Réalités **Prévisions**

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

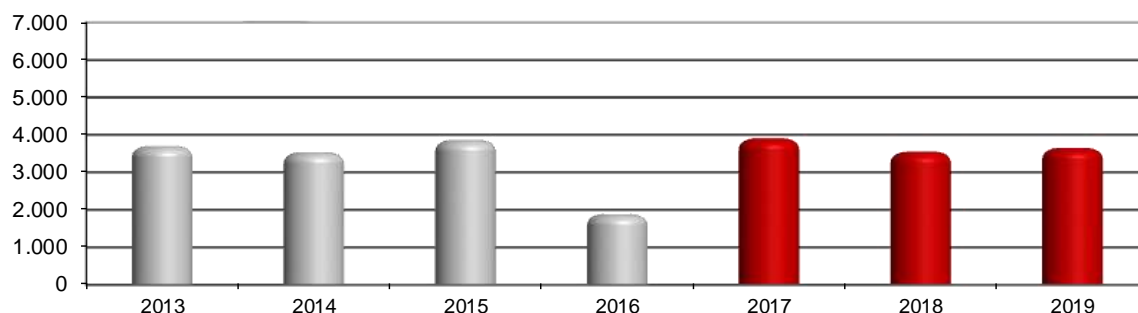


SECTEUR I B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. I B	3.700	3.538	3.862	1.884	3.350	3.906	3.550	3.650
Différence en milliers d'€						556		
Pourcentage d'évolution						16,60%		

Réalités **Prévisions**

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

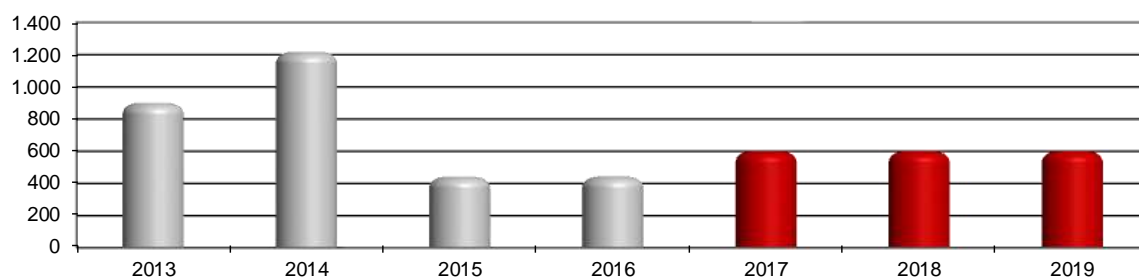


SECTEUR I C – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. I C	900	1.217	441	442	600	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'€)

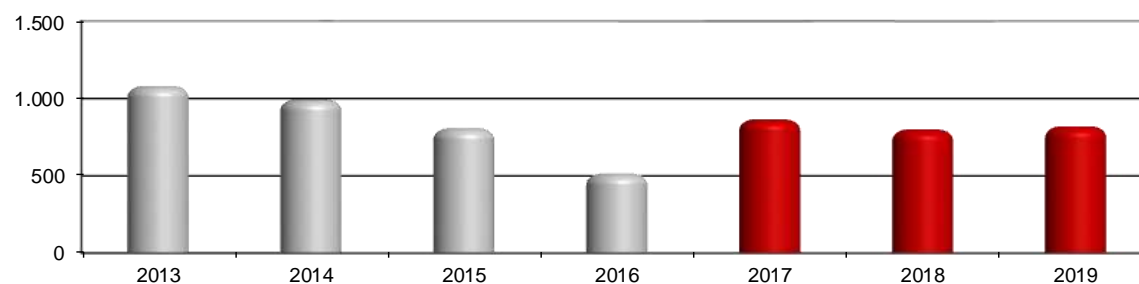


SECTEUR II – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. II	1.080	993	807	514	750	866	800	820
Différence en milliers d'€						116		
Pourcentage d'évolution						15,41%		

Réalités **Prévisions**

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

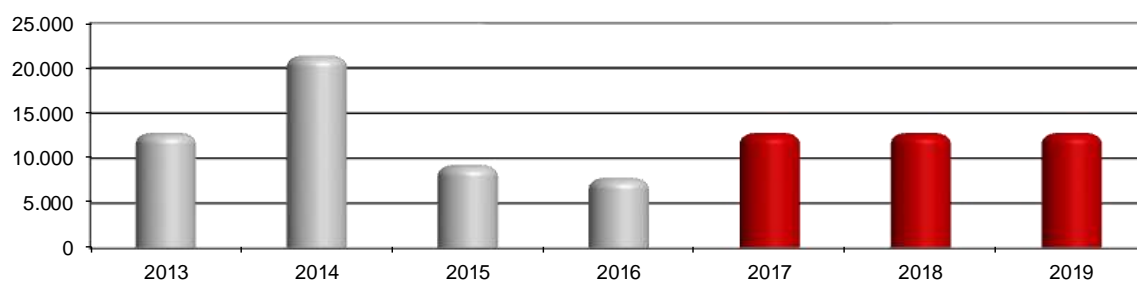


SECTEUR III A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. III A	12.800	21.369	9.232	7.800	12.800	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	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. III B	0	0	0	0	20	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'€)

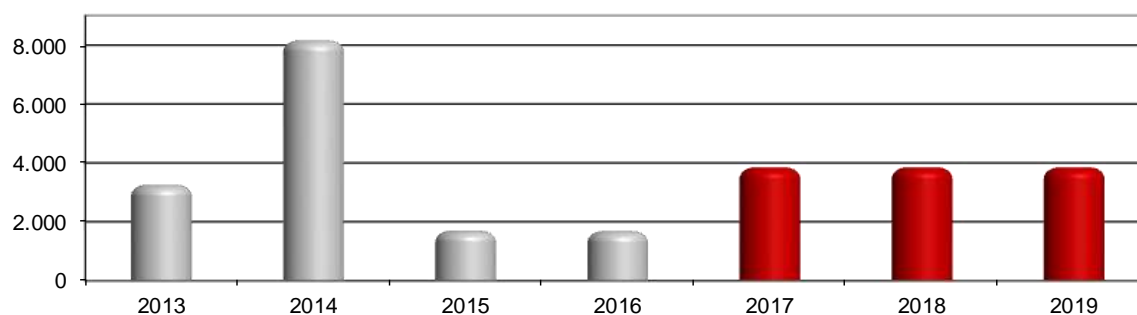


SECTEUR IV A – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. IV A	3.262	8.159	1.703	1.687	3.850	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'€)

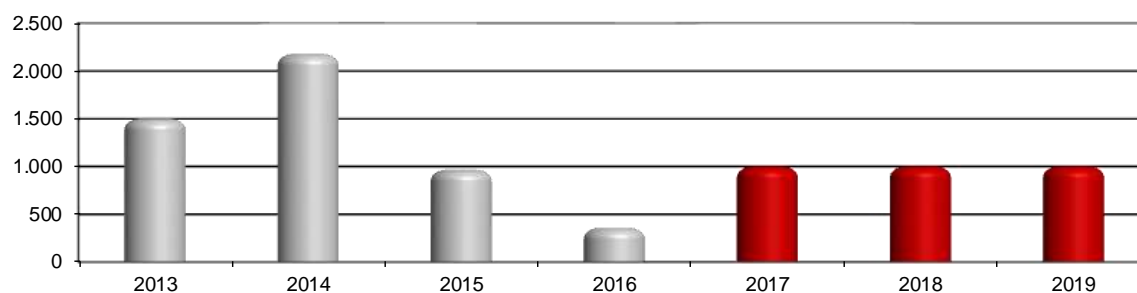


SECTEUR IV B – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. IV B	1.500	2.177	965	358	1.000	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'€)

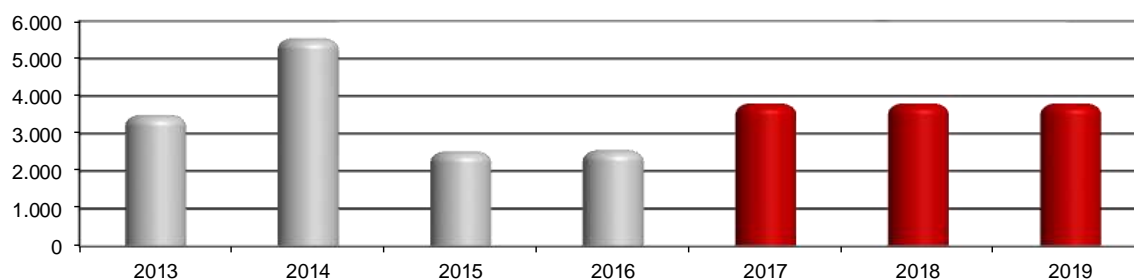


SECTEUR V – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. V	3.500	5.540	2.528	2.563	3.630	3.805	3.805	3.805
Différence en milliers d'€						175		
Pourcentage d'évolution						4,82%		

Réalités **Prévisions**

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

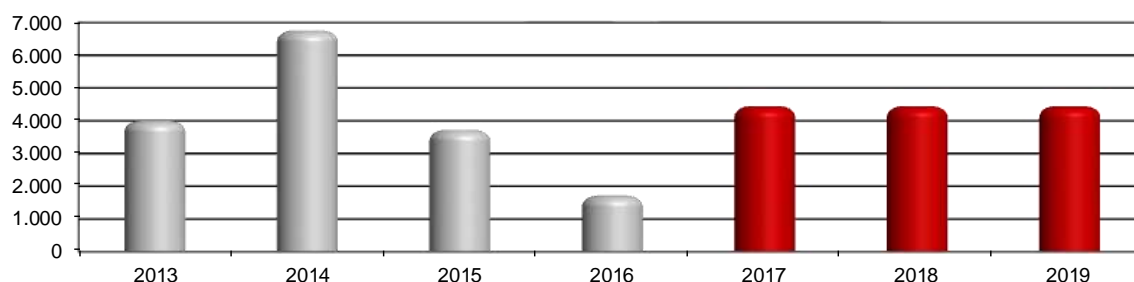


SECTEUR VI – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. VI	4.000	6.752	3.721	1.717	4.190	4.445	4.445	4.445
Différence en milliers d'€						255		
Pourcentage d'évolution						6,09%		

Réalités **Prévisions**

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

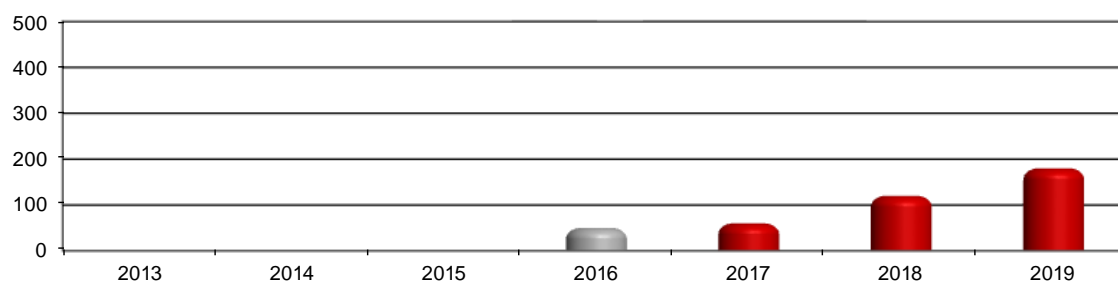


SECTEUR VII – DIVIDENDES

En milliers d'euros	2013 réalité	2014 réalité	2015 réalité	2016 réalité	Evaluation annuelle		2018 prévision	2019 prévision
					2017 prévision	2017 révisé		
Dividendes I.P.F.H. VII				50	60	60	120	180
Différence en milliers d'€						0		
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^{er} 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. Ces subventions ne sont plus versées en direct par l'IPFH depuis 2016 pour Télé MB et 2017 pour l'ASBL Garance ;
- 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.

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 2017-2019 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 à 2018 qui fixe le taux OLO à 2,43%.

Pour l'année 2017, les recapitalisations dans le GRD seront réalisées au moyen de la souscription d'un nouvel emprunt en fin d'année. Par contre, les recapitalisations annuelles 2018 et 2019, s'opéreront, comme à l'accoutumée, par la conversion de parts « R » en parts « A », ce qui n'impactera pas la trésorerie de l'intercommunale sur cette période.

Les dividendes ORES Assets 2017 se verront majorés d'un dividende exceptionnel de près de 17,5 M€€. Celui-ci se compose de deux enveloppes :

- 6,7 M€€, correspondant au « gain » réalisé sur les réserves disponibles des deux secteurs d'activité lors du rachat de parts à Electrabel. Ce « gain » est issu de la différence entre la part des réserves disponibles accumulées historiquement par Electrabel sur la période 2008-2016 et sa quote-part réelle de 25% dans le capital du GRD au moment de sa sortie de l'actionnariat ;
- 10,8 M€€, correspondant à l'excédent de réserves disponibles dégagé lors de l'application du ratio *Fonds Propres/RAB rémunérée* pour atteindre un pourcentage avoisinant les 50%. Seule l'activité Electricité est concernée par ce réajustement.

Dividendes ENGIE / Suez

Auparavant, la politique de dividendes 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, majoré de 10% pour les actionnaires fidèles.

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 : 2017 – extrapolation de l'acompte sur le dividende versé en juin 2017, ensuite indexation de 2 % l'an conformément aux prévisions reçues.

Dividendes Publiec

Publiec 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 la stabilité du dividende perçu en 2017.

Dividendes Publigaz

Base : 2017 – extrapolation de l'acompte sur le dividende versé en juin 2017, ensuite indexation de 2,5% l'an conformément aux prévisions reçues.

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 : 2017 - Le dividende 2016, qui a été versé en 2017, a été indexé de 5%. Indexation de 5% également prévue pour la période 2018-2019.

B. Produits des actifs circulants

En conséquence des faibles taux de placements sur le marché, les produits sont considérés comme nuls. Cependant, pour le Secteur VII, ce type de produits correspond aussi aux rémunérations des prêts d'actionnaires consentis à Wind4Wallonia.

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. Pour le Secteur VII, cette rubrique enregistre également les rémunérations de garanties d'actionnaires envers les fournisseurs d'éoliennes dans le cadre des projets en cours de construction.

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

- 1,219% pour les emprunts sur 15 ans à taux fixe ;
- 0,472% pour les « Bullet 5 ans » ;
- 0,818% pour les « Bullet 7 ans ».

Comme annoncé ci-avant, les recapitalisations dans le GRD pour 2017 seront financées par un nouvel emprunt de 15 M€. Ce dernier servira également à couvrir les besoins financiers de l'intercommunale connus jusqu'en 2020. Le taux de cet emprunt (à mettre en force fin 2017) a été estimé à 2,5% sur une période de 20 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	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	544.792	1.074.285	1.089.943	1.440.380	532.506	543.156	554.019
A. Chiffre d'affaires	544.792	497.197	420.551	524.858	532.506	543.156	554.019
D. Autres produits d'exploitation	0	577.088	669.392	915.522	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-703.002	-2.115.188	-321.376	-1.575.800	-717.566	-703.160	-716.916
B. Services et biens divers	653.373	635.789	554.370	660.278	717.566	703.160	716.916
F. Provisions pour autres risques et charges	0	902.311	-902.311	0	0	0	0
G. Autres charges d'exploitation	49.629	577.088	669.317	915.522	0	0	0
Produits financiers	5.108.614	3.224.189	4.302.260	4.347.318	9.100.510	5.593.663	5.610.777
A. Produits des immobilisations financières	5.096.594	3.215.071	4.295.139	4.339.590	9.100.510	5.593.663	5.610.777
Dividende G.R.D. Electricité	4.225.191	2.306.756	3.390.462	3.363.339	8.105.243	4.625.893	4.620.128
Dividende ENGIE	412.587	321.818	275.058	275.058	261.305	211.795	211.795
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823	46.823
Dividende PUBLIT	236.752	281.284	286.878	386.211	393.916	401.794	409.830
Dividende PUBLILEC	8.940	8.940	41.479	0	10.513	10.513	10.513
Dividende SOCOFE	166.300	249.450	254.439	268.159	282.710	296.846	311.688
B. Produits des actifs circulants	12.020	9.118	7.035	7.729	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	12.020	9.118	7.035	7.729	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	87	0	0	0	0
Charges financières	-65.352	-56.575	-1.018.557	-189.585	-307.922	-365.490	-349.273
Charges exceptionnelles	0	0	-855.430	-1.155.244	0	0	0
Produits exceptionnels	513.767	643.636	2.444.571	0	0	0	0
Impôts	-1.215	-434	-10.072	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-450.000	-771.041	-886.054	-892.793	-899.649
Solde du résultat à affecter	5.397.604	2.769.912	5.181.339	2.096.028	7.721.473	4.175.376	4.198.958

SECTEUR I B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	53	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	53	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-97.492	-725.149	556.266	-85.124	-113.870	-96.727	-98.472
B. Services et biens divers	97.492	88.224	80.660	85.124	113.870	96.727	98.472
F. Provisions pour autres risques et charges	0	636.925	-636.925	0	0	0	0
Produits financiers	3.618.892	2.303.887	3.040.803	3.081.349	6.334.778	3.918.755	3.932.797
A. Produits des immobilisations financières	3.616.909	2.302.908	3.040.615	3.081.308	6.334.778	3.918.755	3.932.797
Dividende G.R.D. Electricité	2.906.865	1.571.560	2.308.847	2.307.746	5.545.206	3.154.639	3.150.883
Dividende ENGIE	354.744	276.700	236.496	236.496	224.671	182.102	182.102
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259	40.259
Dividende PUBLIT	172.160	204.539	208.606	280.828	286.431	292.160	298.003
Dividende PUBLILEC	8.940	8.940	41.479	0	10.513	10.513	10.513
Dividende SOCOFE	133.940	200.910	204.928	215.978	227.698	239.083	251.037
B. Produits des actifs circulants	1.983	979	188	41	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	1.983	979	188	41	0	0	0
C. Autres produits financiers	1	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-75.938	-55.069	-707.431	-129.840	-210.376	-226.714	-216.584
Charges exceptionnelles	0	0	-735.503	-993.283	0	0	0
Produits exceptionnels	446.270	553.401	1.725.579	0	0	0	0
Impôts	-496	-245	-7.109	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-300.000	-519.437	-566.230	-570.041	-573.912
Solde du résultat à affecter	3.891.237	2.076.825	3.572.659	1.353.665	5.444.302	3.025.274	3.043.829

SECTEUR I C

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-16.111	-21.670	-18.638	-18.962
B. Services et biens divers	17.085	16.783	16.289	16.111	21.670	18.638	18.962
F. Provisions pour autres risques et charges	0	123.847	-123.847	0	0	0	0
Produits financiers	613.765	381.060	502.127	511.315	1.070.999	654.887	655.897
A. Produits des immobilisations financières	609.637	379.844	501.989	511.276	1.070.999	654.887	655.897
Dividende G.R.D. Electricité	498.331	273.278	401.832	397.269	957.496	547.521	546.810
Dividende ENGIE	65.057	50.744	43.371	43.371	41.202	33.396	33.396
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385	7.385
Dividende PUBLI-T	31.584	37.517	38.263	51.512	52.540	53.591	54.663
Dividende SOCOFE	7.280	10.920	11.138	11.739	12.376	12.995	13.645
B. Produits des actifs circulants	4.128	1.216	138	39	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	4.128	1.216	138	39	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-6.973	-1.936	-130.768	-18.997	-33.204	-36.670	-35.063
Charges exceptionnelles	0	0	-134.884	-182.158	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	-82.916	-91.012	-91.671	-92.340
Solde du résultat à affecter	654.592	339.772	633.188	211.132	925.113	507.908	509.532

SECTEUR II

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-20.842	-28.164	-24.207	-24.622
B. Services et biens divers	21.847	21.274	21.685	20.842	28.164	24.207	24.622
F. Provisions pour autres risques et charges	0	145.110	-145.110	0	0	0	0
Produits financiers	810.078	502.218	702.553	668.469	1.417.428	869.480	870.481
A. Produits des immobilisations financières	805.046	500.664	702.369	668.436	1.417.428	869.480	870.481
Dividende G.R.D. Electricité	654.508	356.655	523.921	520.452	1.256.714	716.091	715.248
Dividende ENGIE	76.104	59.361	50.736	50.736	48.199	39.067	39.067
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635	8.635
Dividende PUBLI-T	54.320	64.533	65.816	88.613	90.381	92.188	94.032
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	13.499	13.499	13.499
B. Produits des actifs circulants	5.032	1.554	183	34	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	5.032	1.554	183	34	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-8.848	-3.240	-151.720	-15.052	-34.268	-39.324	-37.721
Produits exceptionnels	77.119	118.722	387.033	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-157.789	-213.091	0	0	0
Impôts	-1.267	-294	-1.595	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-35.000	-84.839	-95.468	-96.334	-97.213
Solde du résultat à affecter	855.235	451.021	866.920	334.645	1.259.527	709.615	710.925

SECTEUR III A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-320.298	-261.583	-325.697	-332.708
B. Services et biens divers	280.989	288.424	235.897	320.298	261.583	325.697	332.708
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	11.879.546	14.706.516	13.500.138	13.638.731
A. Produits des immobilisations financières	11.280.387	8.037.994	9.131.621	11.879.390	14.706.516	13.500.138	13.638.731
Dividende G.R.D. Gaz	8.346.985	4.937.562	5.659.239	8.357.739	11.073.940	9.768.643	9.805.422
Dividende PUBLIGAZ	2.723.283	2.790.992	3.115.201	3.201.344	3.281.389	3.363.423	3.447.509
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	13.499	13.499	13.499
Dividende SOCOFE	198.640	297.960	303.919	320.307	337.688	354.572	372.301
B. Produits des actifs circulants	2.573	1.914	1.195	155	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	2.573	1.914	1.195	155	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-151.784	-157.778	-2.463.974	-467.170	-722.530	-793.286	-757.170
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	-1.813.022	-1.982.386	-1.995.020	-2.007.859
Solde du résultat à affecter	10.952.279	8.119.806	11.204.062	9.279.056	11.740.016	10.386.135	10.540.994

SECTEUR III B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-3.227	-3.714	-3.947	-4.024
B. Services et biens divers	2.179	2.883	3.580	3.227	3.714	3.947	4.024
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-10.331	-42.750	0	0	0	0
Produits financiers	38.646	23.018	26.424	38.610	50.944	44.888	45.041
A. Produits des immobilisations financières	38.478	22.771	26.171	38.583	50.944	44.888	45.041
Dividende G.R.D. Gaz	38.478	22.771	26.171	38.583	50.944	44.888	45.041
B. Produits des actifs circulants	168	247	62	26	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	168	247	62	26	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	0	191	0	0	0	0
Charges financières	-7.658	-9.631	-52.818	-12.376	-12.976	-12.481	-11.803
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	-33.201	-33.514	-33.560	-33.607
Solde du résultat à affecter	28.767	20.773	55.466	-10.194	741	-5.100	-4.393

SECTEUR IV A

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-135.418	-189.285	-154.015	-156.538
B. Services et biens divers	151.450	132.194	125.317	135.418	189.285	154.015	156.538
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	4.918.830	10.581.483	6.270.460	6.272.975
A. Produits des immobilisations financières	5.824.262	3.486.145	4.728.305	4.918.025	10.581.483	6.270.460	6.272.975
Dividende G.R.D. Electricité	5.035.741	2.753.659	4.043.635	4.124.807	9.795.708	5.533.177	5.526.912
Dividende ENGIE	475.839	371.154	317.226	317.226	301.365	244.264	244.264
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003	54.003
Dividende PUBLIT	258.679	307.328	313.440	421.988	430.407	439.015	447.796
B. Produits des actifs circulants	88.970	6.479	1.501	737	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	88.970	6.479	1.501	737	0	0	0
C. Autres produits financiers	0	29.072	14.496	68	0	0	0
Charges financières	-1.330.857	-956.995	-1.908.845	-983.162	-1.087.186	-1.082.595	-1.024.639
Produits exceptionnels	482.184	742.309	2.593.489	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-986.573	-1.332.349	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	-2.407.236	-2.537.981	-2.594.478	-2.652.463
Solde du résultat à affecter	3.301.433	559.458	3.292.672	60.665	6.767.031	2.439.371	2.439.335

SECTEUR IV B

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	-51.852	-43.209	-52.576	-53.666
B. Services et biens divers	46.070	45.571	38.490	51.852	43.209	52.576	53.666
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	1.833.433	2.261.135	2.046.710	2.064.813
A. Produits des immobilisations financières	1.733.801	1.208.280	1.375.142	1.833.265	2.261.135	2.046.710	2.064.813
Dividende G.R.D. Gaz	1.309.934	773.515	889.873	1.334.578	1.749.979	1.522.775	1.527.780
Dividende PUBLIGAZ	423.867	434.765	485.269	498.687	511.156	523.935	537.034
B. Produits des actifs circulants	13.589	5.954	288	167	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	13.589	5.954	288	167	0	0	0
C. Autres produits financiers	6.487	0	0	0	0	0	0
Charges financières	-78.237	-59.481	-508.731	-257.447	-287.080	-342.353	-325.477
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	-708.451	-816.840	-820.855	-824.953
Solde du résultat à affecter	1.625.978	1.206.428	1.343.705	815.683	1.114.005	830.927	860.718

SECTEUR V

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	66.407	61.998	43.709	42.587	37.736	39.334	40.110
D. Autres produits d'exploitation	66.407	61.998	43.709	42.587	37.736	39.334	40.110
Coût des ventes et prestations	-611.618	-1.289.535	110.237	-456.999	-260.520	-227.152	-231.723
B. Services et biens divers	476.038	473.230	459.588	338.891	146.299	139.332	142.588
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	82.092	72.559	64.617	63.093	64.536	65.812	67.127
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
Produits financiers	3.433.372	2.635.684	3.239.329	3.302.417	5.944.562	4.063.850	4.118.766
A. Produits des immobilisations financières	3.420.139	2.631.517	3.236.674	3.301.062	5.943.286	4.062.573	4.117.490
Dividende G.R.D. Electricité	2.277.082	1.239.432	1.818.505	1.807.700	4.391.212	2.495.163	2.492.601
Dividende ENGIE	329.900	257.322	219.933	219.933	208.936	169.348	169.348
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	322.824	329.280	335.866
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	13.499	13.499	13.499
Dividende SOCOFE	570.220	855.330	872.437	919.480	969.374	1.017.843	1.068.735
B. Produits des actifs circulants	8.727	1.608	504	79	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	8.727	1.608	504	79	0	0	0
C. Autres produits financiers	4.505	2.559	2.150	1.276	1.276	1.276	1.276
Charges financières	-32.688	-28	-709.586	-63.968	-130.739	-147.878	-141.682
Produits exceptionnels	689.730	514.643	1.868.831	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	-683.992	-923.719	0	0	0
Impôts	-2.363	-402	-7.700	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	-150.000	-324.734	-361.979	-365.012	-368.094
Solde du résultat à affecter	3.542.839	1.922.361	3.710.829	1.575.584	5.229.060	3.363.142	3.417.377

SECTEUR VI

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	0	0	71	0	0	0	0
D. Autres produits d'exploitation	0	0	71	0	0	0	0
Coût des ventes et prestations	-624.537	-368.876	384.229	-493.268	-121.880	-151.539	-154.891
B. Services et biens divers	624.537	596.024	555.938	493.268	121.880	151.539	154.891
F. Provisions pour autres risques et charges	0	-227.148	-940.168	0	0	0	0
Produits financiers	4.914.945	3.642.543	4.121.587	5.250.491	6.362.204	5.872.850	5.941.406
A. Produits des immobilisations financières	4.861.636	3.597.200	4.098.071	5.202.937	6.359.354	5.872.850	5.941.406
Dividende G.R.D. Gaz	3.443.120	2.036.795	2.348.371	3.450.557	4.539.056	3.997.831	4.009.821
Dividende PUBLICAZ	1.182.316	1.211.845	1.352.617	1.390.020	1.424.775	1.460.394	1.496.904
Dividende PUBLILEC	11.480	11.480	53.262	0	13.499	13.499	13.499
Dividende SOCOFE	224.720	337.080	343.822	362.361	382.024	401.125	421.181
B. Produits des actifs circulants	13.735	5.282	232	60	0	0	0
Produits des placements de trésorerie	13.735	5.282	232	60	0	0	0
C. Autres produits financiers	39.575	40.061	23.284	47.494	2.850	0	0
Charges financières	-145.157	-131.958	-971.963	-435.965	-1.352.696	-1.322.600	-1.268.930
Produits exceptionnels	161.989	0	1.605.456	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	-3.852	-1.174	-6.614	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	-2.047.104	-2.131.524	-2.184.714	-2.239.328
Solde du résultat à affecter	4.303.389	3.140.536	5.132.766	2.274.154	2.756.104	2.213.998	2.278.256

SECTEUR VII

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	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	0	0	0	0	0	0	0
B. Services et biens divers	0	0	0	0	0	0	0
Produits financiers	0	0	8.696	50.751	87.482	258.931	354.537
A. Produits des immobilisations financières	0	0	0	0	30.668	15.757	167.003
Dividende WIND4WALLONIA	0	0	0	0	30.668	15.757	167.003
B. Produits des actifs circulants	0	0	8.157	35.246	49.042	238.945	187.534
Produits des placements de trésorerie	0	0	8.157	35.246	49.042	238.945	187.534
C. Autres produits financiers	0	0	539	15.505	7.772	4.228	0
Charges financières	0	0	-11	-55	0	0	0
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0	0
Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0	0
Impôts	0	0	0	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	0	0	0	0	0	0	0
Solde du résultat à affecter	0	0	8.685	50.696	87.482	258.931	354.537

CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTATS PREVISIONNEL (en €)	Réalité 2013	Réalité 2014	Réalité 2015	Réalité 2016	Prévision 2017 révisée	Prévision 2018	Prévision 2019
Ventes et prestations	611.199	1.136.283	1.134.064	1.482.967	570.242	582.490	594.129
A. Chiffre d'affaires	544.792	497.197	420.551	524.858	532.506	543.156	554.019
D. Autres produits d'exploitation	66.407	639.086	713.513	958.109	37.736	39.334	40.110
Coût des ventes et prestations	-2.556.269	-5.599.860	4.147.826	-3.158.939	-1.761.462	-1.757.658	-1.792.522
B. Services et biens divers	2.371.060	2.300.397	2.091.815	2.125.309	1.647.240	1.669.838	1.703.387
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	82.092	72.559	64.617	63.093	64.536	65.812	67.127
D. Amortissements et réductions de valeurs	53.488	54.289	55.014	55.014	49.686	22.008	22.008
E. Réductions de valeurs sur créances commerciales	0	0	0	0	0	0	0
F. Provisions pour autres risques et charges	0	2.595.527	-7.028.589	0	0	0	0
G. Autres charges d'exploitation	49.629	577.088	669.317	915.522	0	0	0
Produits financiers	37.488.382	25.488.437	31.196.326	35.882.527	57.918.041	43.094.611	43.506.221
A. Produits des immobilisations financières	37.286.888	25.382.394	31.136.096	35.773.873	57.857.100	42.850.161	43.317.410
Dividende G.R.D. Electricité	15.597.718	8.501.340	12.487.202	12.521.314	30.051.578	17.072.483	17.052.582
Dividende G.R.D. Gaz	13.138.516	7.770.643	8.923.654	13.181.457	17.413.918	15.334.136	15.388.064
Dividende GDF SUEZ	1.714.230	1.337.099	1.142.820	1.142.820	1.085.679	879.971	879.971
Dividende SUEZ ENVIRONNEMENT	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544	194.544
Dividende PUBLIT	947.513	1.125.714	1.148.102	1.545.663	1.576.499	1.608.029	1.640.189
Dividende PUBLIGAZ	4.329.466	4.437.602	4.953.086	5.090.052	5.217.320	5.347.753	5.481.446
Dividende SOCOFE	1.301.100	1.951.650	1.990.683	2.098.024	2.211.870	2.322.464	2.438.587
Dividende WIND4WALLONIA	0	0	0	0	30.668	15.757	167.003
Dividende PUBLILEC	63.801	63.801	296.005	0	75.024	75.024	75.024
B. Produits des actifs circulants	150.926	34.350	19.483	44.311	49.042	238.945	187.534
Produits des placements de trésorerie	150.926	34.350	19.483	44.311	49.042	238.945	187.534
C. Autres produits financiers	50.568	71.693	40.747	64.343	11.899	5.505	1.276
Charges financières	-1.903.490	-1.432.692	-8.624.405	-2.573.616	-4.178.979	-4.369.390	-4.168.341
Charges exceptionnelles	0	0	-3.554.170	-4.799.844	0	0	0
Produits exceptionnels	2.539.717	2.674.199	15.465.655	0	0	0	0
Impôts	-17.402	-6.058	-63.719	0	0	0	0
Dotations aux réserves pour remboursement d'emprunts	-1.608.786	-1.653.418	-4.699.289	-8.791.980	-9.502.988	-9.644.477	-9.789.419
Solde du résultat à affecter	34.553.352	20.606.892	35.002.289	18.041.114	43.044.854	27.905.576	28.350.068