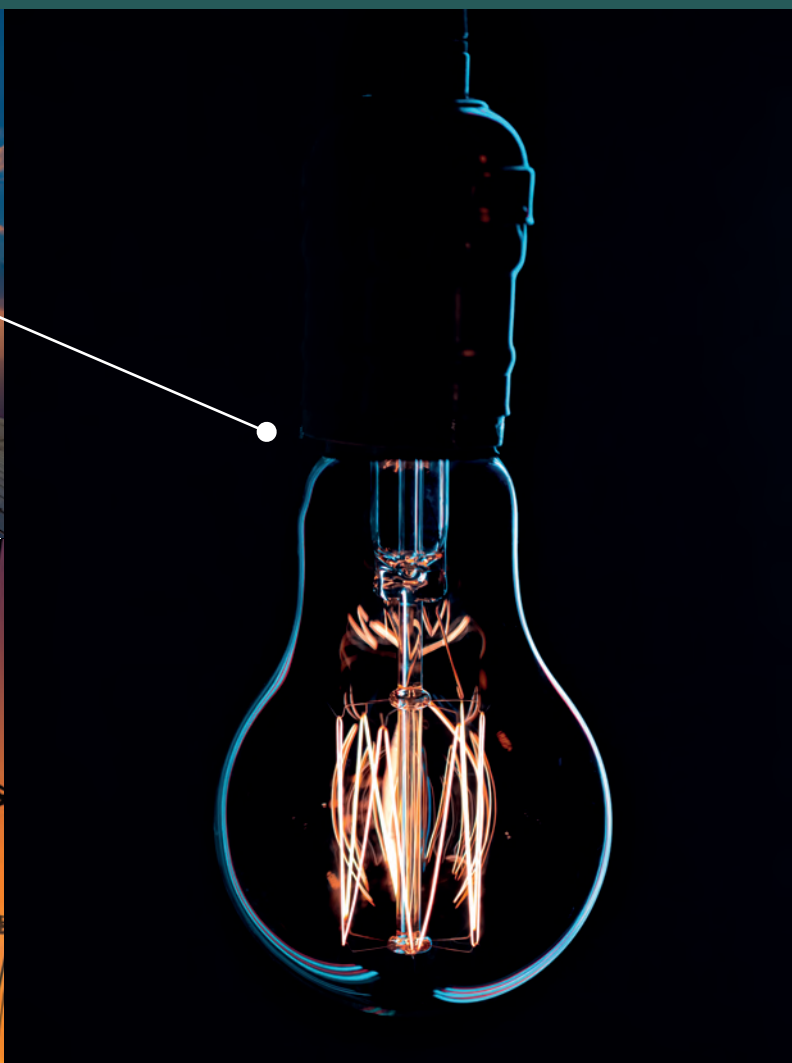


PLAN STRATÉGIQUE



2026 — 2028

cen90⁺
une énergie commune



Mot du président et du vice-président

À l'aube de cette nouvelle mandature intercommunale, le plan stratégique 2026-2028 de CENEO est un acte essentiel pour ce qui devrait être une période de refondation du modèle économique des intercommunales pures de financement (IPF).

Les enjeux d'investissement, tant au niveau d'ORES que d'Elia Transmission Belgium (ETB), sont tels que les moyens dont disposent les IPF ne permettront pas, dans l'état actuel des choses, de suivre les ambitions légitimes des GR au-delà de 2028. À cet égard, la réforme des GRD envisagée par la ministre de l'Energie Cécile Neven représente une réelle opportunité pour les IPFs.

CENEO a voulu, à l'instar des autres IPF regroupées au sein de la structure NEOWAL, présenter un budget 2026-2028 qui soit à la fois soutenable pour les associés, rigoureux dans la gestion des fonds confiés et responsable face aux enjeux de la transition énergétique qui se présentent à nous.

Le résultat est un équilibre entre le maintien de dividendes équitables à verser à nos trois intercommunales associées – IGRETEC, IDEA et IDETA – et le soutien aux besoins de capitaux supplémentaires qui pourraient être appelés par ORES en 2028.

L'objectif de CENEO sur cette période sera de consacrer un maximum de ses moyens financiers au soutien des gestionnaires de réseau, mission historique qui a prévalu à la mise en place de notre outil intercommunal.

Ainsi, en ce qui concerne le développement de nouveaux projets en production renouvelable, seuls les partenariats pour lesquels des investissements sont attendus, afin de donner suite à des développements déjà engagés, seront menés à bien. Il s'agit des partenariats de notre intercommunale dans les sociétés W³ Energy (éolien en lien avec des industriels locaux) et Neopark (programme de tiers investissement photovoltaïque sur des bâtiments industriels).

Pour ce qui concerne les besoins en recapitalisation exprimés par la SOCOFE, CENEO agira de manière prudente, dans la limite de ses moyens disponibles et en soutenant prioritairement les investissements qui se feront au bénéfice d'Elia Transmission Belgium (ETB).

Enfin, et en cohérence avec les efforts demandés à tous les acteurs publics, le budget annuel de fonctionnement de CENEO sera réduit de 8,57 % par rapport à l'exercice 2025.

Nous remercions ici l'ensemble des membres du conseil d'administration, nos parties prenantes et nos équipes techniques, qui ont permis de présenter un projet de plan stratégique 2026-2028 équilibré, responsable et soutenable.

Lionel PISTONE
Vice-Président de CENEO

Philippe KNAEPEN
Président de CENEO



Table des matières

Mot du président et du vice-président	2
--	----------

Table des matières	4
---------------------------------	----------

Introduction.....	7
--------------------------	----------

Stratégie d'investissements.....	10
---	-----------

Stratégie de financement.....	12
--------------------------------------	-----------

Etat de la dette – projection au 31 décembre 2025.....	13
Evolution de la dette entre 2026 et 2028	14
Etat de la dette – projection au 31 décembre 2028	15
Profil d'extinction de la dette	16

Actions stratégiques.....	17
----------------------------------	-----------

Actions stratégiques menées lors du Plan stratégique 2023-2025 – dernière évaluation	17
Actions stratégiques 2026-2028.....	19

Indicateur de performance20

Secteur I A – dividendes.....	21
Secteur I B – dividendes	22
Secteur I C – dividendes.....	23
Secteur II – dividendes.....	24
Secteur III A – dividendes.....	25
Secteur III B – dividendes	26
Secteur IV A – dividendes	27
Secteur IV B – dividendes.....	28
Secteur V – dividendes	29
Secteur VI – dividendes.....	30
Secteur VII – dividendes.....	31

Secteur III B.....	43
Secteur IV A	44
Secteur IV B	45
Secteur V.....	46
Secteur VI	47
Secteur VII.....	48
Consolidé	49

Rapport permettant de faire le lien entre les comptes approuvés et les perspectives d'évolution et de réalisation pour les trois années suivantes tel que prévu dans le Livre V du Code de la démocratie locale et de la décentralisation33

HYPOTHÈSES DE TRAVAIL –	
ETABLISSEMENT DES COMPTES	
DE RÉSULTATS PRÉVISIONNELS	
2026-2028	33
Secteur I A.....	38
Secteur I B.....	39
Secteur I C.....	40
Secteur II	41
Secteur III A.....	42



Introduction

Conformément aux exigences du Code de la démocratie locale et de la décentralisation, un plan stratégique, comprenant les perspectives pour les années 2026 à 2028, 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.

Ce plan stratégique a été élaboré dans un contexte en pleine mutation, marqué par des enjeux énergétiques majeurs qui se profilent en Wallonie : saturation des réseaux, percée des énergies renouvelables qui impactent de plus en plus l'équilibre des réseaux, électrification de la mobilité, décarbonation de nombreux secteurs industriels et évolution annoncée du cadre réglementaire. Cette situation énergétique tendue, principalement au niveau électrique, met déjà en exergue des effets tangibles sur le développement économique et territorial de notre région. Au-delà des entreprises, ce sont aussi les citoyens qui sont de plus en plus touchés au quotidien et des projets d'intérêt publics qui sont menacés. Cette situation dramatique appelle une réponse ambitieuse et coordonnée, afin de garantir la résilience du système énergétique et le développement économique et durable de notre territoire, au profit des communes du Hainaut.

CENEO a le souhait d'inscrire son plan stratégique 2026-2028 d'une part, dans une logique de soutien au développement et à la modernisation du réseau (ORES et Elia Transmission Belgium (via SOCOFE)) essentiel pour le dynamisme de notre territoire, et d'autre part, dans la garantie d'une politique de dividende équilibrée au bénéfice de nos associés intercommunaux que sont IGRETEC, IDEA et IDETA.

Afin de faire face aux enjeux du réseau, ORES Assets, actif historique et stratégique, dont CENEO détient près de 45 % du capital, a récemment validé un plan d'investissement pouvant impliquer une augmentation de capital dès 2028, qui pourrait se traduire pour CENEO par un besoin de fonds propres estimés à 58 463 130 €. Par mesure de prudence et de responsabilité, ce scénario a été intégré dans le plan stratégique.

Le cas échéant, CENEO pourra suivre cette demande de recapitalisation tenant compte de trois dispositions prises dans la projection budgétaire du plan stratégique 2026-2028, soit : la vente du portefeuille d'actions ENGIE (actif non stratégique), la souscription d'un nouvel emprunt bancaire à long terme, et une mise en réserve sur la durée du plan stratégique d'une partie du cash-flow généré par les secteurs.

Cela étant dit, il faut souligner ici que, toute chose étant égale par ailleurs, CENEO ne pourra pas, faute de capacités financières suffisantes, participer à d'autres augmentations de capital en ORES sur la période 2029-2031.

Il importe donc que, avant la fin 2027, le modèle économique de la relation financière entre les IPFs et ORES ait évolué afin de permettre de trouver un juste équilibre entre les investissements nécessaires dans les réseaux de distribution et un dividende équitable au profit des actionnaires. A cet égard, les travaux relatifs à l'évolution des GRD vers un GRDU initiés par le Gouvernement wallon dans le cadre de sa Déclaration de politique régional devraient permettre, pour les IPFs, en concertation avec toutes les autres parties prenantes et sous la coupole Neowal, de trouver une réponse soutenable aux appels de fonds propres vers les associés intercommunaux.

Pour le reste, trois éléments supplémentaires du plan stratégique 2026-2028 peuvent être mis en évidence :

- La prudence concernant les demandes d'augmentation de capital faites par la SOCOFE.
- Un recentrage des investissements en secteur VII, avec comme seuls vecteurs de

développement sur la période W³ Energy et Neopark. Des budgets d'investissement ont été prévus sur la période 2026-2028 pour poursuivre le déploiement de projets énergétiques dans les filières éoliennes et solaires, à hauteur de 3 M€ pour W³ Energy et 5 M€ pour Neopark.

- Une réduction budgétaire des frais de fonctionnement de 8,57% (180.000 €) par rapport à l'exercice 2025.

Pour le surplus, et si les communes en expriment le besoin, le programme NEOVIA pourra comprendre une seconde phase d'installations, étant entendu que, du point de vue de CENEO, ce mécanisme de tiers-investisseurs est neutre budgétairement.

En effet, ces installations offrent à nos communes une plus grande autonomie énergétique, avec des économies sur leurs budgets. Fort de son succès, et après évaluation des gains effectifs pour les communes, une seconde phase de déploiement pourra être prévue sur l'horizon du plan stratégique, afin d'élargir encore l'impact positif du dispositif. CENEO continuera à préfinancer ces investissements pour le compte de NEOVIA qui ensuite consolidera en son sein ses projets par emprunt bancaire, de manière à ne pas directement impacter les finances de notre intercommunale.

Concernant le programme e-LUMin, les dossiers en cours seront menés à bien, ce qui implique une prise en charge des investissements par les secteurs de comptes concernés en 2026. Cependant, vu les priorités d'investissement retenus, le mécanisme ne sera pas poursuivi. Pour mémoire, ce mécanisme n'apporte aucune création de valeur financière en CENEO.

Enfin, CENEO consolidera sa gouvernance afin de garantir une gestion rigoureuse et transparente. L'intercommunale poursuivra son ambition de sécuriser les achats d'énergie pour le compte des adhérents publics de sa Centrale de marchés, renforcera ses procédures internes et examinera chaque projet ainsi que chaque dépense pour s'assurer de leur soutenabilité dans un esprit de bonne gestion publique.



Stratégie d'investissements

En tant que société de gestion des participations publiques dans le secteur de l'énergie, CENEO consolidera, lors des trois prochaines années (2026—2028), ses investissements dans ses sociétés participées. Une enveloppe globale de **78,8 millions d'euros** sera dédiée à cet effet afin de mener à bien les actions stratégiques reprises ci-après tant dans le secteur régulé que dans le non-régulé.

Ces investissements sont essentiels pour répondre aux enjeux de la transition énergétique, et au développement territorial et économique des zones d'action des trois intercommunales associées que sont IGRETEC, IDEA et IDETA. En soutenant, dans la mesure de ses moyens financiers, CENEO contribue à la modernisation essentielle des infrastructures énergétiques, accélère la transition énergétique, tout en vi-

sant à générer également des flux financiers positifs et réalistes au bénéfice de ses associés intercommunaux. Il importe de souligner que chacune de ces intercommunales garde une autonomie complète dans la manière dont elle répercute les produits financiers issus de CENEO vers ses communes associées.

Le tableau ci-dessous reprend la répartition des enveloppes d'investissements par société participée :

Société participée / projet	2025	2026	2027	2028
ORES	-	-	-	58 463 130
SOCOFÉ	-	9 500 000	-	-
E-LUMin	2 076 356	2 816 175	-	-
W ³ Energy	821 785	1 200 000	1 200 000	600 000
NEOPARK	3 114 440	1 500 000	2 000 000	1 500 000
TOTAL CENEO	6 012 581	15 016 175	3 200 000	60 563 130

Concernant le secteur régulé, les investissements prévus en SOCOFE et en ORES correspondent à des augmentations de capital qui pourraient survenir en 2026 et en 2028 et dont l'objectif est de soutenir le financement le plan d'investissements du GRT Elia (via SOCOFE) et du GRD.

Près de 75% de notre enveloppe globale sont dédiés à la mise en œuvre du plan d'investissements d'ORES. Si la recapitalisation en 2028 ainsi que son montant exact doivent être confirmés dans une nouvelle convention d'actionnaires, le principe de prudence nous a poussé à intégrer ce montant dans notre plan d'investissement sur base des informations en notre possession au moment de rédiger ces lignes. Le financement de cette capitalisation se traduirait de la manière suivante :

- 28.463.130 euros : fonds propres, montant anticipé via une mise en réserve sur la durée du plan stratégique
- 10.000.000 euros : emprunt bancaire à long terme
- 20.000.000 euros : vente de notre participation en ENGIE (produit estimé)

Cependant, au vu des montants évoqués dans le plan d'adaptation des réseaux d'ORES sur cette période tarifaire (2025-

2029), une seconde recapitalisation en ORES après 2028 ne pourra pas être suivie par CENEO, à l'instar des autres IPFs, dans l'état actuel des choses. Comme évoqué plus haut, une révision du modèle global devra avoir lieu, en parallèle avec les travaux relatifs à l'évolution des GRD, notamment la mise en place d'un GRDU.

Une prudence identique est à avoir, en concertation avec les autres IPFs au sein de Neowal, pour ce qui concerne les demandes d'augmentation de capital programmées par la SOCOFE. Le plan d'investissement de 600 M€ présenté doit être revu et, même dans ce cas, il ne peut être garanti que CENEO puisse suivre aux demandes révisées.

Concernant le non-régulé, il est prévu sur les trois prochaines années de continuer notre stratégie de développement des filières éolienne et photovoltaïque sur notre territoire à travers nos partenariats W³Energy et NEOPARK.



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 ou obligataire ;
- 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.

Etat de la dette – projection au 31 décembre 2025

Année de souscription	CENEO / Libellé des emprunts (secteurs historiques)	Montant emprunt	SRD au 31/12/25	Échéance	Taux
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	25 000 000	8 959 445	2031	2,734
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	15 000 000	5 410 632	2031	3,5
2015	Restructuration de la dette / tous les secteurs	60 000 000	30 000 000	2035	2,075
2016	Financement ORES / secteur VI	23 000 000	13 891 288	2036	2,72
2017	Financement ORES / secteur VI	23 000 000	14 415 186	2036	2,72
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	3 933 297	2031	1,199
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	3 937 990	2031	1,227
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	3 933 632	2031	1,201
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	3 941 677	2031	1,249
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	3 170 464	2037	1,447
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	3 179 689	2037	1,527
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	3 173 580	2037	1,474
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	11 469 789	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	11 474 095	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	11 480 546	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	11 489 131	2041	0,921
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13 912 545	12 668 202	2043	1,235
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13 912 545	12 671 665	2043	1,235
2025	Billets de trésorerie / tous les secteurs	14 900 000	14 900 000	2025	2,438
2025	Billets de trésorerie / secteur VII	15 200 000	15 200 000	2025	2,438
TOTAL		312 623 000	169 200 308		

Le taux moyen pondéré de la dette projetée au 31 décembre 2025 s'élève à 1,71 %.

La durée de vie moyenne de la dette est de plus de 11 ans au 31 décembre 2025.

En conclusion, la dette de CENEO a plutôt un profil « long terme » avec un taux moyen très compétitif au regard des courbes actuelles de taux.

De plus, l'ensemble de ces emprunts est couvert contre une éventuelle hausse des taux d'intérêts.

Le programme de billets de trésorerie nous permet essentiellement de préfinancer nos investissements tout en diversifiant l'origine de nos financements à des taux intéressants par rapport aux taux de marché actuels.

Evolution de la dette entre 2026 et 2028

Afin de soutenir notre stratégie d'investissements présentées ci-avant, il est prévu de contracter **trois nouveaux emprunts sur la période 2026-2028, pour un montant global de 34.500.000 euros**, répartis de la sorte :

- un emprunt de 15.000.000 euros en 2026 afin de consolider les billets de trésorerie des secteurs historiques ;
- un emprunt de 9.500.000 euros en 2026 afin de financer l'éventuelle augmentation de capital envisagée en SOCOFE ;
- un emprunt de 10.000.000 euros en 2028 afin de financer une partie de l'éventuelle recapitalisation en ORES.

Le taux moyen des nouveaux emprunts a été estimé de manière prudente à 4%.

Le secteur VII contractera également des emprunts bancaires afin de financer les investissements prévus en W³Energy et NEOPARK au cas par cas et en fonction de l'état d'avancement des projets.

Toutes choses égales par ailleurs, cette stratégie de financement implique que les dividendes versés par CENEO seront conformes aux montants indiqués dans le présent Plan stratégique pour la période 2026-2028.

Tenant compte de l'ensemble de ces éléments et du plan financier établi pour 2026-2028 (impliquant les remboursements programmés des emprunts), **la dette globale de CENEO devrait diminuer de 12.8 M€ entre le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2028.**

Tenant compte des capacités d'assumer le service de la dette par l'intercommunale, il importe que cet objectif soit considéré comme un résultat à atteindre afin d'envisager avec sérénité la période 2029-2031.

Etat de la dette – projection au 31 décembre 2028

Année de souscription	CENEO / Libellé des emprunts (secteurs historiques)	Montant emprunt	SRD au 31/12/25	Échéance	Taux
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	25 000 000	4 660 871	2031	2,734
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	15 000 000	2 818 968	2031	3,5
2015	Restructuration de la dette / tous les secteurs	60 000 000	21 000 000	2035	2,075
2016	Financement ORES / secteur VI	23 000 000	10 430 521	2036	2,72
2017	Financement ORES / secteur VI	23 000 000	10 966 603	2036	2,72
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	2 001 805	2031	1,199
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	2 005 010	2031	1,227
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	2 002 033	2031	1,201
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9 330 168	2 007 529	2031	1,249
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	2 428 330	2037	1,447
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	2 438 128	2037	1,527
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5 000 000	2 431 638	2037	1,474
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	9 440 049	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	9 446 281	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	9 455 622	2041	0,921
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14 094 310	9 468 061	2041	0,921
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13 912 545	10 744 158	2043	1,235
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13 912 545	10 751 551	2043	1,235
2026	Consolidation BT / tous les secteurs	15 000 000	13 427 568	2046	4
2026	Augmentation de capital SOCOFE / tous les secteurs	9 500 000	8 504 126	2046	4
2028	Recapitalisation ORES / tous les secteurs	10 000 000	10 000 000	2046	4
TOTAL		317 023 000	156 428 853		

Profil d'extinction de la dette

Evolution de la dette CENEO



Actions stratégiques

Actions stratégiques menées lors du Plan stratégique 2023-2025 – dernière évaluation

	Secteurs concernés	2023	2024	2025	Libellé de l'action stratégique
1. Centrale d'achat d'énergie	Tous	20%	67%	90%	L'objectif est de poursuivre le développement du logiciel JOOL afin d'aider les adhérents de la Centrale à mieux gérer leur consommation d'énergie. Un module par an devra être mis en œuvre sur la période du plan. → En 2024, la nouvelle version de Simplinergie a été mise en place et est désormais effective depuis le printemps. Le module de suivi de production solaire (pour NEOVIA) est en cours de finalisation. Sa mise en ligne est prévue fin 2025.
2. Financement Plan E-LUMin ORES - Conversion Eclairage Public en LED	ELEC	80%	100%	100%	Dans le cadre du plan de conversion au LED de l'éclairage public communal, CENEO a mis en place un système de tiers investisseur pour financer l'opération à un taux attractif pour ses communes associées. Sur la période 2023-2025, l'objectif sera l'adhésion de 5 communes au système proposé par CENEO. → Au 1^{er} octobre 2025, 19 communes ont fait appel à CENEO pour le financement d'E-LUMin, pour un montant total de 3.735 k€.
3. NEOVIA	VII	20%	90%	98%	NEOVIA finance, construit et exploite des projets transversaux de la production d'énergie renouvelable sur le territoire couvert par CENEO. L'objectif sur ce plan est de lancer deux nouveaux projets à destination des communes associées et d'autres structures publiques. → Au 1^{er} octobre 2025, 136 des 139 bâtiments ont été équipés en panneaux solaires.

	Secteurs concernés	2023	2024	2025	Libellé de l'action stratégique
4. NEOPARK	VII	20%	30%	60%	NEOPARK finance, construit et exploite, avec son partenaire privé ENERDEAL, des projets solaires plus spécifiquement sur des PAE du territoire couvert par les intercommunales IDEA, IDETA et IGRETEC. L'objectif sur ce plan sera de mettre en exploitation 10 projets solaires. → Au 1^{er} octobre 2025, six projets ont été apportés à la structure.
5. W ³ Energy	VII	20%	20%	25%	W³ ENERGY finance, construit et exploite, avec son partenaire privé PERPETUM/GREEN4POWER, des projets solaires et éoliens de type industriel sur le territoire du Hainaut. L'objectif sur ce plan sera de mettre en exploitation 5 projets renouvelables. → Au 1^{er} octobre 2025, un permis a été accordé pour un projet solaire de près de 20.000 panneaux sur 13 ha à Farciennes et un pour le projet éolien de Soignies.
6. Groupe Wind4Wallonia	VII	67%	67%	67%	L'objectif est de concrétiser un nouvel investissement par an dans le secteur de l'éolien. → Pas de décision d'investissements en 2025
7. ActiVent Wallonie	VII	33%	100%	100%	L'objectif est de concrétiser un nouvel investissement par an dans le secteur de l'éolien. → Pas de décision d'investissements en 2025
8. Développement des activités de biométhanisation	VII	0%	0%	0%	L'objectif est de concrétiser un nouvel investissement dans le secteur de la biométhanisation sur la période 2023-2025. → Au 1^{er} octobre 2025, 8 projets ont été étudiés (5 FTJ, ainsi que Dour, Chimay et Montigny Le Tilleul). Le CA a décidé de suspendre le développement de ces différents projets.

Actions stratégiques 2026-2028

	Secteurs concernés	2026	2027	2028	Libellé de l'action stratégique
1. Centrale d'achat d'énergie	Tous	33%	66%	100%	L'objectif est de poursuivre le développement du logiciel JOOL afin d'aider les adhérents de la Centrale à mieux gérer leur consommation d'énergie. Un module par an devra être mis en œuvre sur la période du plan.
2. Soutenir les plans d'investissements des Gestionnaires de Réseaux	Tous	50%	50%	100%	La transition énergétique implique des investissements massifs dans le réseau de distribution ORES et dans les réseaux de transport ELIA Transmission Belgium et FLUXYS. L'objectif de CENEO à travers ce plan est de soutenir, dans la mesure de ses moyens financiers, le financement de ces investissements en tant qu'actionnaire de référence d'ORES et de la SOCOFE. Sur l'horizon de ce plan, CENEO entend répondre aux recapitalisations envisagées par ses deux filiales, sur la base des éléments budgétaires repris dans le plan financier, tout en maintenant sa solidité financière et un juste retour financier vers ses actionnaires communaux.
3. NEOVIA	VII	0%	50%	100%	NEOVIA finance, construit et exploite des projets transversaux de production d'énergie renouvelable sur le territoire couvert par CENEO. Forte du succès de son premier projet (139 bâtiments publics ont été équipés en panneaux solaires), l'objectif sur ce plan sera de concrétiser une seconde phase d'installation solaire à destination, en priorité, des communes associées.
4. NEOPARK	VII	33%	66%	100%	NEOPARK finance, construit et exploite, avec son partenaire privé ENERDEAL, des projets solaires plus spécifiquement sur des PAE du territoire couvert par les intercommunales IDEA, IDETA et IGRETEC. L'objectif sur ce plan sera de mettre en exploitation 6 projets solaires.
5. W³ Energy	VII	33%	66%	100%	W ³ ENERGY finance, construit et exploite, avec son partenaire privé GREEN4POWER, des projets solaires et éoliens de type industriel sur le territoire du Hainaut. L'objectif sur ce plan sera de mettre en exploitation 3 projets renouvelables.

Indicateur de performance

CENEO étant une intercommunale de financement, son rôle consiste principalement à gérer les intérêts des villes et communes associées, au travers des intercommunales de développement économique auxquelles elles sont affiliées, via des participations dans des sociétés actives dans le domaine de l'énergie.

La performance de CENEO est subordonnée 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 CENEO constitue un des indicateurs de performance pertinent.

Sur la période 2026-2028, les enveloppes de dividendes évoluent globalement comme suit :

	Secteurs historiques (I à VI)	Secteur VII - Partenariats énergétiques	Total
2026	19.073.381	2.550.000	21.623.381
2027	19.073.381	2.550.000	21.623.381
2028	19.073.381	3.000.000	22.073.381

Les indicateurs de dividendes par secteur, aux pages suivantes, permettent également de faire le lien avec les exercices précédents.

De manière globale, l'indicateur de suivi de performance s'établit à : **65.3 M€**

Deux indicateurs financiers seront également monitorés :

→ Le respect du budget d'investissement (dans son enveloppe globale) : **78.8 M€**

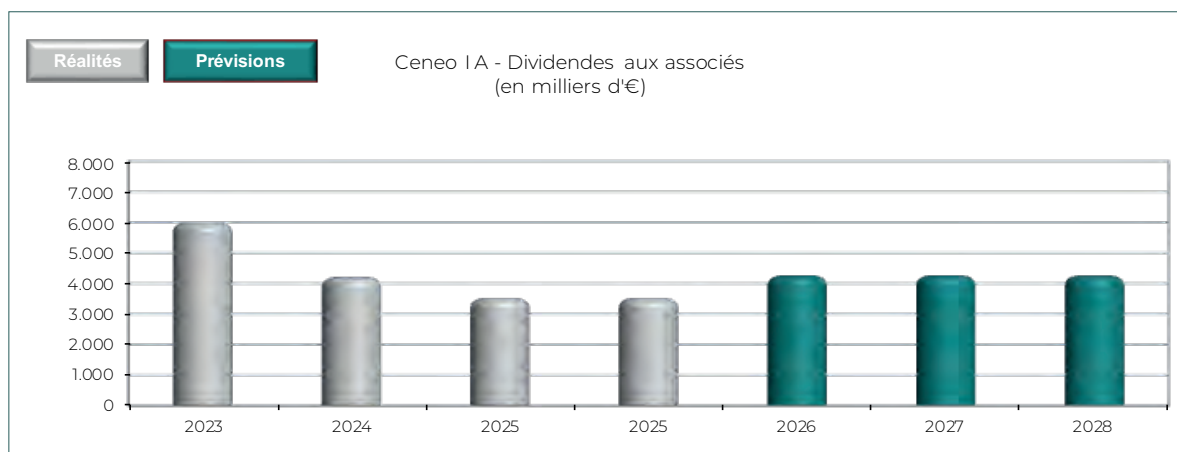
→ Le but à atteindre en matière de réduction de la dette (vue globale) : **12.8 M€**

Les tableaux pluriannuels présentés dans le plan stratégique serviront de tableau de suivi de ces deux indicateurs de performance (KPI).

Les chiffres totaux et globaux donnés plus haut sont les résultats à atteindre en fin de plan stratégique 2026-2028.

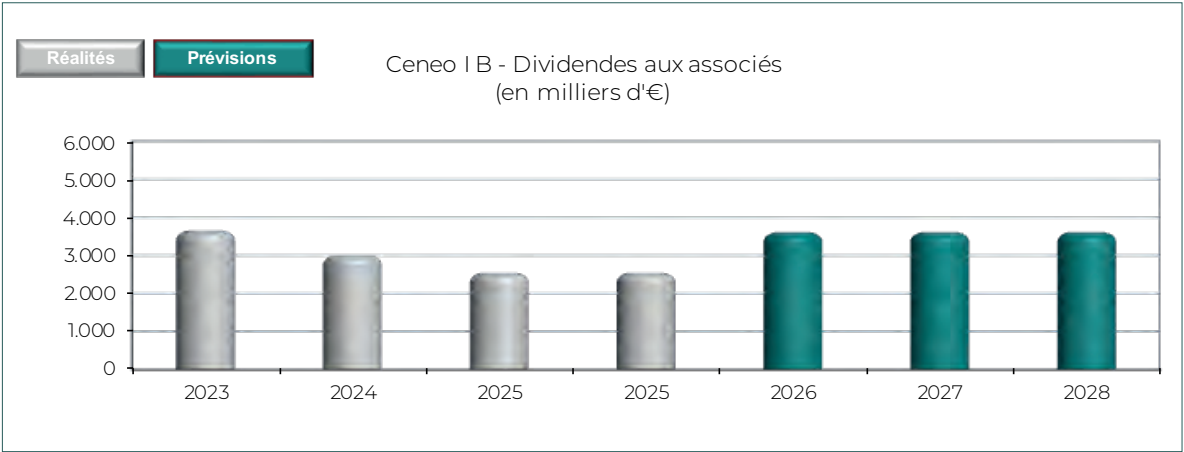
Secteur I A – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IA	6.000	4.209	3.523	3.523	4.263	4.263	4.263
Différence en milliers d'€				0			



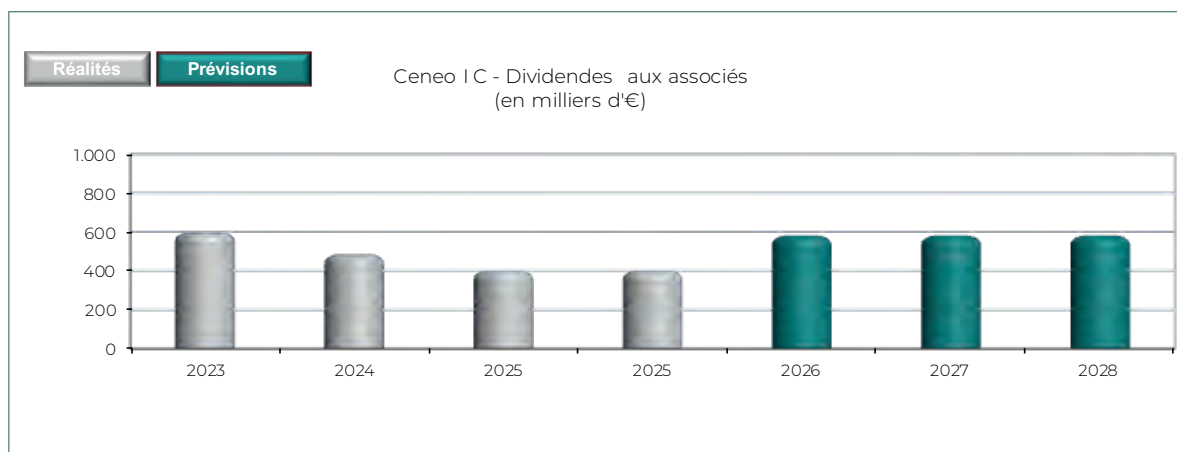
Secteur I B – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IB	3.650	3.008	2.541	2.541	3.610	3.610	3.610
Différence en milliers d'€				0			



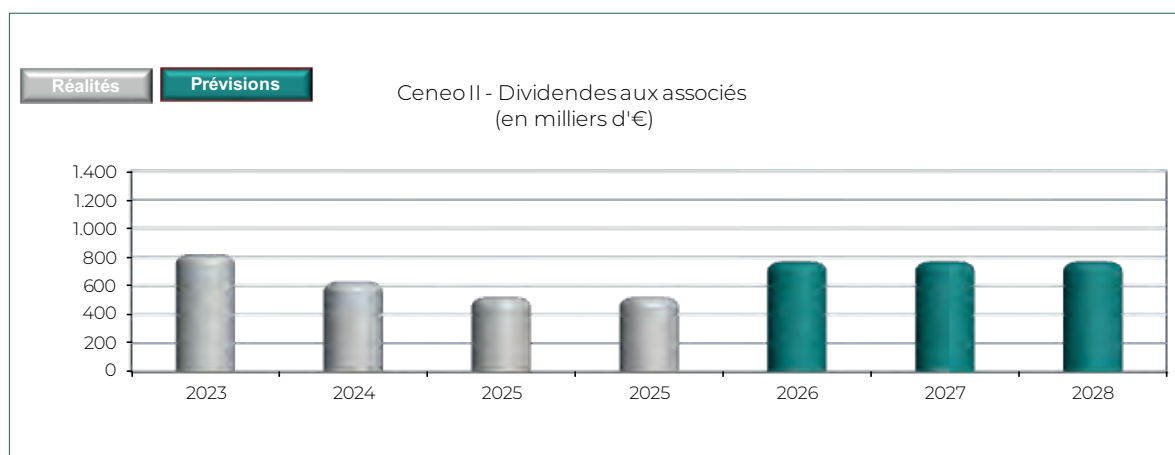
Secteur I C – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IC	600	485	403	403	769	769	769
Différence en milliers d'€				0			



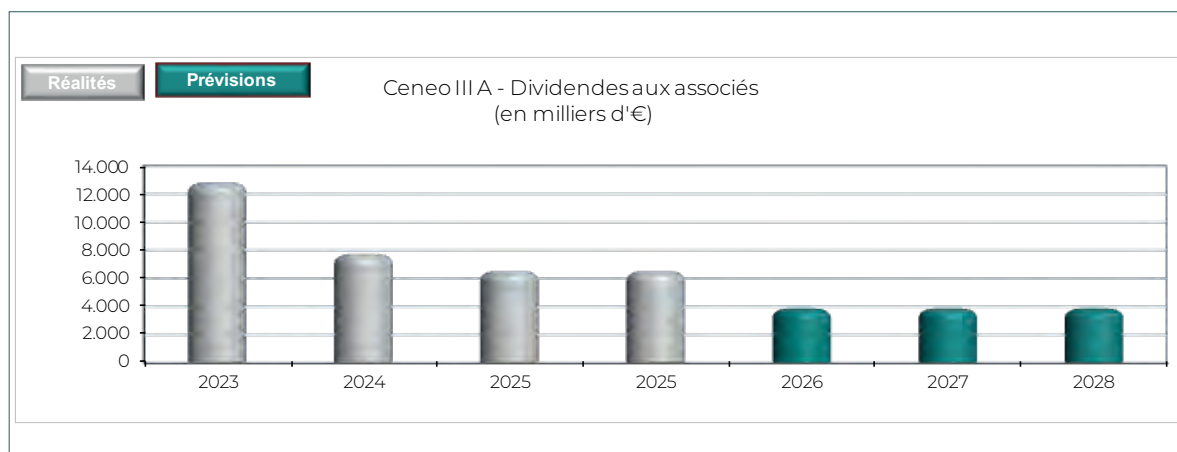
Secteur II – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo II	820	629	520	520	769	769	769
Différence en milliers d'€				0			



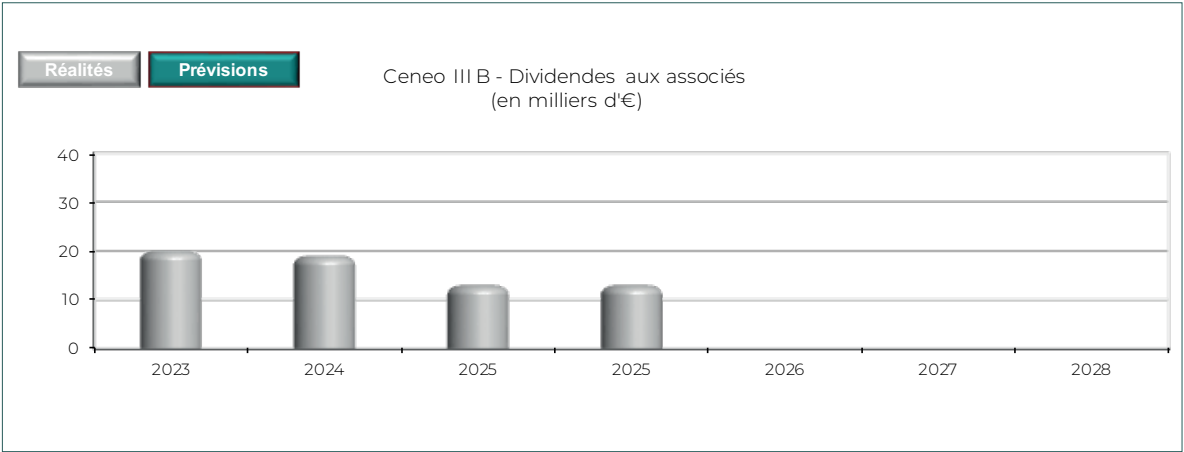
Secteur III A – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IIIA	12.800	7.713	6.506	6.506	3.871	3.871	3.871
Différence en milliers d'€				0			



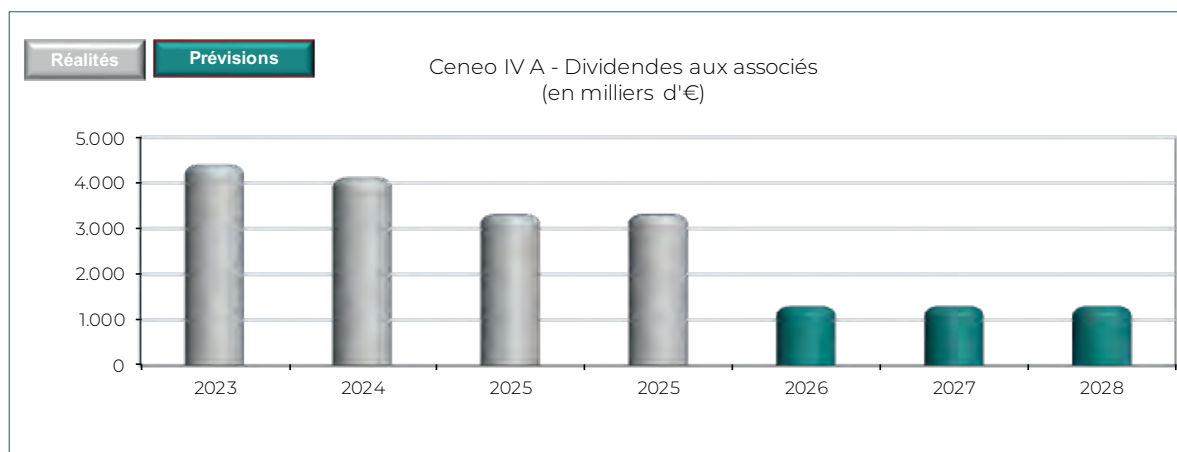
Secteur III B – dividendes

		Evaluation annuelle					
En milliers d'€	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IIIB	20	19	13	13	0	0	0
Différence en milliers d'€				0			



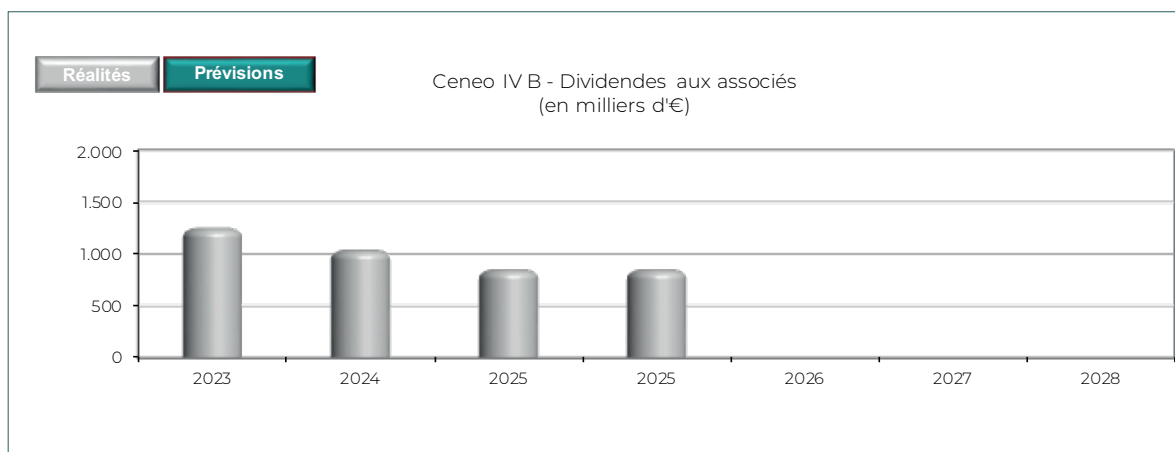
Secteur IV A – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IVA	4.400	4.122	3.318	3.318	1.302	1.302	1.302
Différence en milliers d'€				0			



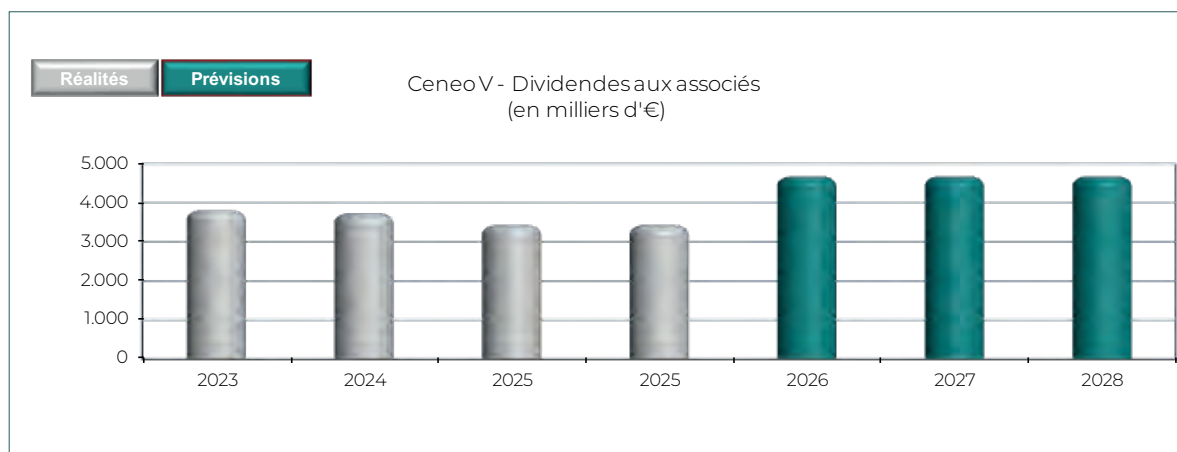
Secteur IV B – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo IVB	1.250	1.038	851	851	0	0	0
Différence en milliers d'€				0			



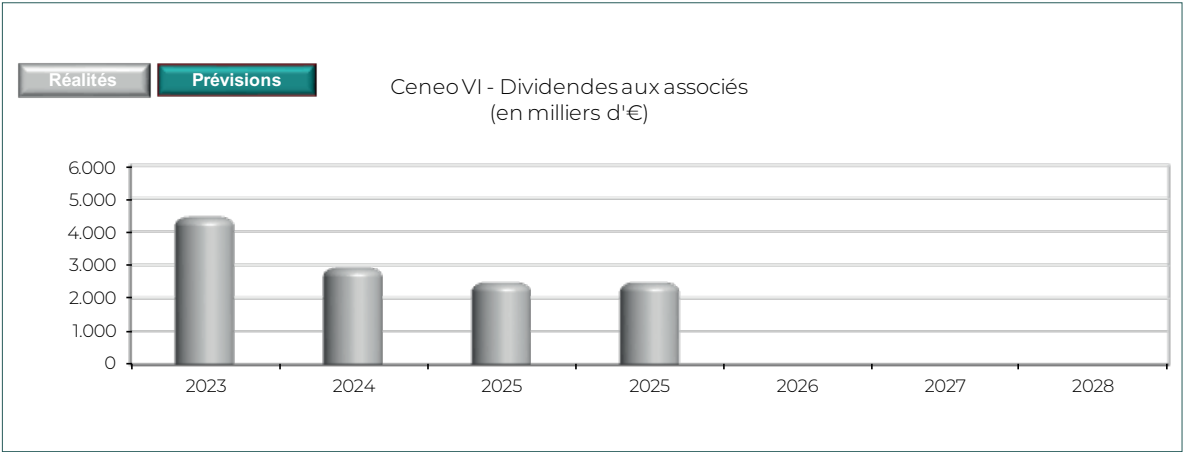
Secteur V – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo V	3.805	3.732	3.428	3.428	4.678	4.678	4.678
Différence en milliers d'€				0			



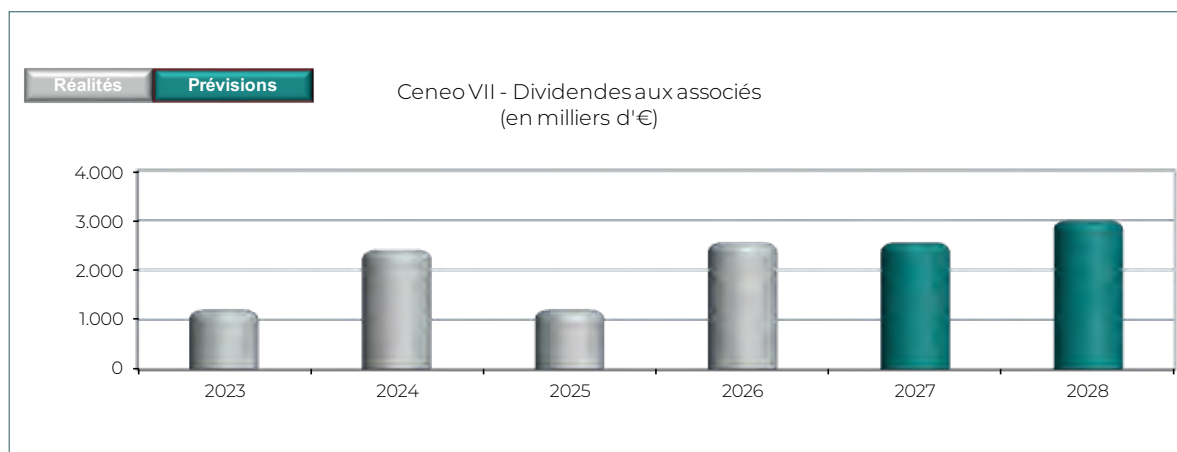
Secteur VI – dividendes

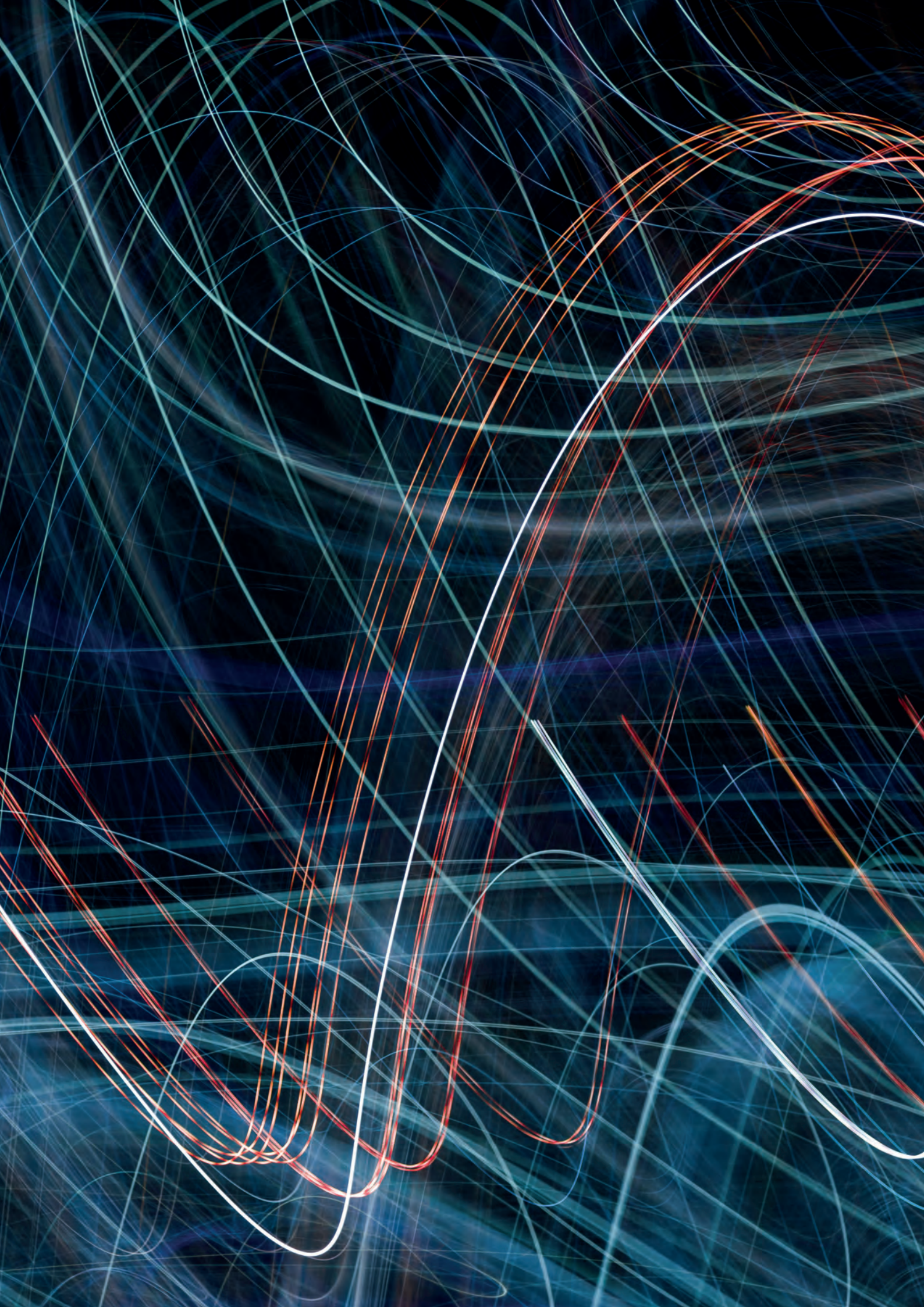
		Evaluation annuelle					
En milliers d'€	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo VI	4.445	2.922	2.472	2.472	0	0	0
Différence en milliers d'€				0			



Secteur VII – dividendes

En milliers d'€	Evaluation annuelle						
	2023	2024	2025	2025	2026	2027	2028
	réalité	réalité	prévision	révisé	prévision	prévision	prévision
Dividendes Ceneo VII	1.200	2.400	3.600	1.200	2.550	2.550	3.000
Différence en milliers d'€				-2.400			





Rapport permettant de faire le lien entre les comptes approuvés et les perspectives d'évolution et de réalisation pour les trois années suivantes tel que prévu dans le Livre V du Code de la démocratie locale et de la décentralisation

HYPOTHÈSES DE TRAVAIL – ETABLISSEMENT DES COMPTES DE RÉSULTATS PRÉVISIONNELS 2026-2028

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 aux fournisseurs désignés des marchés en cours. Notons que cette activité n'a également aucun impact sur les comptes du sous-secteur puisque le produit correspond à la charge d'achats de certificats verts comptabilisée dans les autres charges d'exploitation.

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. L'abandon de quelques actions « one shot » (prix INEOS, mission d'études à l'étranger, diminution de la cotisation en NEOWAL) nous permet d'acter une diminution de 8,57% des coûts de fonctionnement de 2025 à 2026. Par ailleurs, dans une approche de gestion responsable, toute piste susceptible d'apporter une opportunité d'économie sera étudiée avec soin afin, le cas échéant, de réduire les frais de fonctionnement de l'intercommunale.

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 : frais relatifs à l'immeuble de Boussu : indexation de 2 % l'an. Depuis l'assujettissement de l'intercommunale à l'ISOC en 2015, seuls les frais qui sont imputables à l'intercommunale sont comptabilisés. Ceux devant être pris en charge par l'Asbl l'Enfant-Phare (qui occupe la presque totalité du bâtiment) sont, quant à eux, imputés dans un compte courant de tiers. Notons également la comptabilisation d'un loyer « fictif » pour la mise à disposition gratuite du bâtiment de Boussu à l'Asbl l'Enfant-Phare. Ce dernier est considéré comme une DNA, impliquant potentiellement l'ensemble des secteurs de l'intercommunale.

C. Amortissements

Seul le Secteur V possède un immeuble 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 ainsi que l'installation de panneaux photovoltaïques.

D. Réductions de valeurs sur créances commerciales

Aucune réduction de valeur n'est prévue.

E. Provisions pour autres risques et charges

Aucune provision n'est prévue.

F. 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

Pour 2025, 2026, 2027 et 2028, nous avons estimé le montant des dividendes ORES Assets sur la base de la convention de politique de dividendes signée début 2025.

Dividendes Engie

Les dividendes d'Engie sont estimés en fonction des acomptes perçus ou à percevoir et des dernières prévisions communiquées aux actionnaires par voie de presse.

Dividendes Publilec

Etant donné que ce revenu est marginal et instable d'année en année, nous avons pris comme hypothèse qu'il n'y aurait aucun dividende distribué par Publilec entre 2026 et 2028.

Dividendes Socofe

Pour 2025 et 2026, nous nous sommes basés sur un dividende estimé par la SOCOFE sur base des business plans réalisés et présentés en CA. Pour les années 2027 et 2028, nous avons appliqué une indexation de 3 % par an. Il s'agit d'une approche prudente du fait que, à ce stade, aucune convention d'actionnaires ne garantit la perception de ces dividendes.

De plus, rappelons que Socofe avait pris la décision, en septembre 2020, d'instaurer une politique d'acompte sur dividendes fixée à 45 euros la part.

Un rendement de 5% a également été pris en compte sur l'éventuelle augmentation de capital de 2026.

Dividendes secteur VII

Pour 2025, il n'est pas prévu de distribuer un dividende de nos partenariats énergétiques. Pour les années 2026 à 2028, nous avons estimé les dividendes sur base des budgets validés dans les Conseils d'administrations de nos partenariats publics et privés.

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, Walwind, ActiVent Wallonie, Biogaz Saint Roch et NEOPARK.

C. Autres produits financiers

Pour les Secteurs IIIA, IVB et VI, cette rubrique enregistre, depuis 2018, les intérêts sur un prêt de 1.000.000 euros octroyé dans le cadre de la prise de participation en Enora. Ces derniers sont rémunérés à un taux de 2,20 %.

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 secteur VI, en août 2016, les deux lignes de crédit de 23 millions euros ont été consolidées en deux emprunts à taux fixe sur 20 ans.

Le taux d'intérêt de l'emprunt de 60.000.000 euros, qui avait 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 ».

Rappelons que les « Bullets 5 ans » ont été remboursés le 20 décembre 2021 par l'intermédiaire d'un nouvel emprunt sur 20 ans à taux fixe et réparti en 4 lots de 14.094.310,00 euros.

- Lot 1 – 0,8814 %
- Lot 2 – 0,9014 %
- Lot 3 – 0,9314 %
- Lot 4 – 0,9714 %

Quant aux « Bullets 7 ans », venant à échéance le 20 décembre 2023, ceux-ci ont été refinancés par un nouvel emprunt sur 20 ans à taux fixe souscrit auprès de la banque Belfius et réparti en 2 lots de 13.912.545,00 euros.

- Lot 1 – 1,220 %
- Lot 2 – 1,250 %

Ces taux avaient été fixés lors du marché public d'emprunt refinançant la totalité des « Bullets ».

Comme annoncé ci-avant, les recapitalisations 2017 en ORES Assets ont été financées par un emprunt de 15 millions d'euros. Ce dernier a servi également à couvrir les besoins financiers de l'intercommunale connus jusqu'en 2020. Le taux moyen de cet emprunt a été fixé à 1,483 % sur une période de 20 ans.

Pour les trois nouveaux emprunts à contracter sur la période 2026-2028, nous avons pris des hypothèses prudentes d'une durée de 20 ans à taux fixe de 4,00%.

Produits exceptionnels

Néant

Charges exceptionnelles

Néant

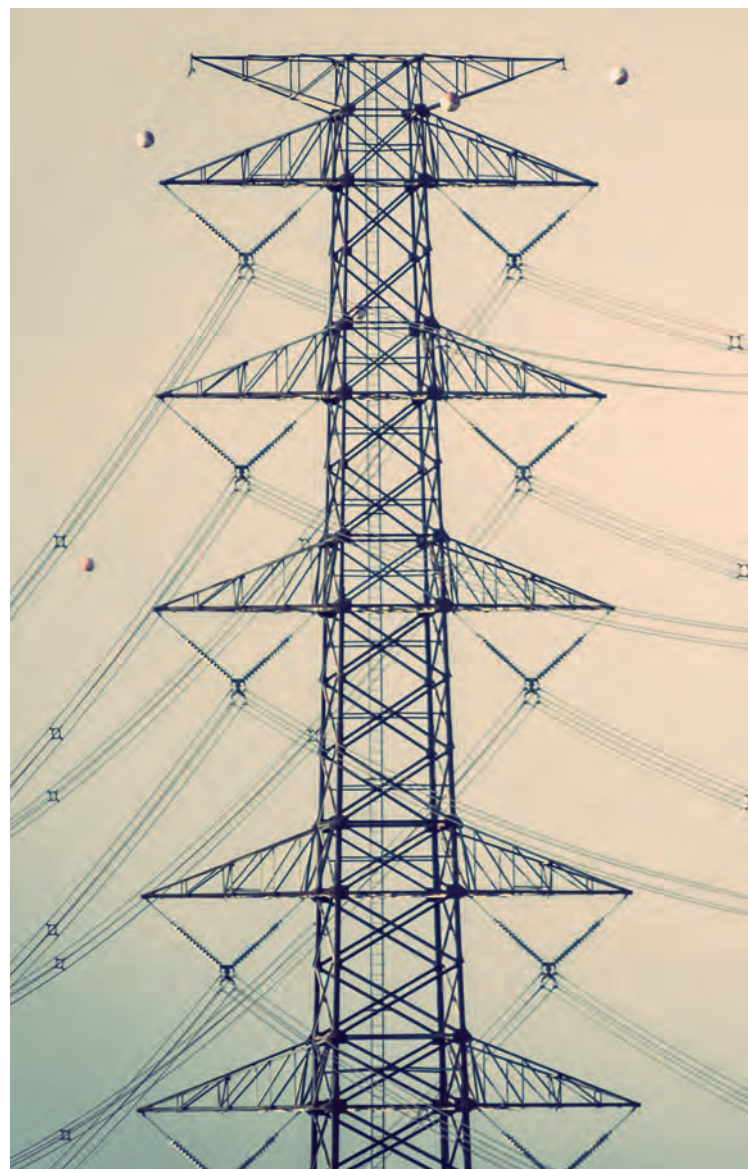
Impôts

Suite à l'assujettissement des intercommunales à l'impôt des sociétés en 2015, et via l'application du régime des RDT (revenus définitivement taxés), les précomptes prélevés à la source sur les produits de placements de trésorerie et les dividendes perçus sont entièrement récupérables et sont par conséquent repris à l'actif du bilan.

Dotation aux réserves pour remboursement d'emprunts

Suivant les tableaux d'amortissements des emprunts.

Pour rappel, et conformément aux statuts, CENEO 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 (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	7.759.119,13	8.483.283,01	7.252.721,44	7.317.965,82	7.461.287,83	7.607.690,39
Chiffre d'Affaires	493.890,29	500.443,44	519.055,65	529.436,76	540.025,50	550.826,01
Autres Produits d'Exploitation	642.268,64	1.008.736,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende ORES	5.065.382,37	5.249.831,73	5.062.678,69	5.153.806,91	5.246.575,43	5.341.013,79
Dividende ENGIE	423.589,32	432.666,23	447.794,40	302.563,80	302.563,80	302.563,80
Dividende PUBLILEC	0,00	1.016,16	3.251,70	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	1.114.514,00	1.144.636,00	1.219.941,00	1.332.158,34	1.372.123,10	1.413.286,79
Produits des Placements de Trésorerie	9.599,68	17.358,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	9.874,83	128.594,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.643.397,44	2.227.702,65	1.079.510,94	1.046.356,19	1.036.123,21	1.025.701,31
Services et Biens Divers	688.489,10	708.991,03	723.766,94	706.936,28	720.874,80	735.088,54
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	637.258,75	1.001.106,78	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	317.649,59	517.604,84	355.744,00	339.419,91	315.248,41	290.612,76
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	6.115.721,69	6.255.580,36	6.173.210,50	6.271.609,63	6.425.164,62	6.581.989,08
DOTATIONS AUX RESERVES	-115.721,69	-2.046.280,36	-2.649.925,50	-2.008.770,51	-2.162.325,50	-2.319.149,96
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-1.514.453,59	-1.526.600,14	-1.497.275,50	-1.488.600,17	-1.479.868,65	-1.471.081,95
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	1.398.731,90	-519.680,22	-1.152.650,00	-520.170,34	-682.456,85	-848.068,01
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	4.601.268,10	4.728.980,22	4.675.935,00	4.783.009,46	4.945.295,97	5.110.907,13
Dividende	6.000.000,00	4.209.300,00	3.523.285,00	4.262.839,12	4.262.839,12	4.262.839,12

Secteur I B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	4.702.467,38	4.640.603,40	4.648.085,96	4.924.749,06	4.890.604,44	4.986.642,08
Dividende ORES	3.448.354,08	3.495.512,11	3.447.773,36	3.509.833,28	3.573.010,27	3.637.324,46
Dividende ENGIE	364.203,84	260.405,75	260.145,60	385.015,00	260.145,60	260.145,60
Dividende PUBLILEC	0,00	0,00	0,00	3.251,70	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	858.918,00	884.685,54	940.167,00	1.026.649,09	1.057.448,56	1.089.172,02
Produits des Placements de Trésorerie	7.172,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	23.819,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	294.323,15	305.511,29	283.199,92	331.722,16	319.368,82	306.792,14
Services et Biens Divers	117.429,92	118.569,04	151.029,25	132.090,85	134.596,43	137.150,45
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation						
Charges Financières	176.893,23	186.942,25	132.170,67	199.631,31	184.772,39	169.641,69
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	4.408.144,23	4.335.092,11	4.364.886,03	4.593.026,90	4.571.235,62	4.679.849,93
DOTATIONS AUX RESERVES	-758.144,23	-1.326.190,64	-1.823.672,03	-983.002,17	-961.210,89	-1.069.825,21
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-896.238,33	-903.114,81	-897.638,15	-955.133,22	-963.764,79	-972.530,78
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	138.094,10	-423.075,83	-926.033,88	-27.868,95	2.553,90	-97.294,42
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	3.511.905,90	3.431.977,30	3.213.781,40	3.637.893,68	3.607.470,83	3.707.319,15
Dividende	3.650.000,00	3.008.860,00	2.541.214,00	3.610.024,73	3.610.024,73	3.610.024,73

Seteur I C

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	762.966,65	752.223,27	773.392,61	770.669,86	785.016,31	799.660,98
Dividende ORES	600.523,07	608.735,14	601.048,61	611.867,49	622.881,10	634.092,96
Dividende ENGIE	66.791,34	47.755,81	70.608,00	47.708,10	47.708,10	47.708,10
Dividende PUBLILEC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	92.944,00	95.732,32	101.736,00	111.094,28	114.427,10	117.859,92
Produits des Placements de Trésorerie	2.708,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	47.839,42	47.609,58	47.857,60	50.119,63	48.259,89	46.363,19
Services et Biens Divers	22.393,94	22.126,63	24.385,60	21.222,92	21.604,77	21.993,53
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	25.445,48	25.482,95	23.472,00	28.896,71	26.655,12	24.369,66
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	715.127,23	704.613,69	725.535,01	720.550,23	736.756,42	753.297,79
DOTATIONS AUX RESERVES	-115.127,23	-219.434,31	-224.505,01	-139.391,65	-155.597,83	-172.139,20
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-130.556,33	-131.583,67	-130.811,49	-139.217,92	-140.504,39	-141.811,33
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	15.429,10	-87.850,64	-93.693,52	-173,73	-15.093,44	-30.327,87
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	584.570,90	573.030,02	594.723,52	581.332,31	596.252,03	611.486,46
Dividende	600.000,00	485.180,00	501.030,00	581.158,59	581.158,59	581.158,59

Secteur II

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	977.251,74	989.563,35	989.212,18	987.911,91	1.006.313,71	1.025.095,46
Dividende ORES	782.436,78	793.136,75	782.684,18	796.772,50	811.114,40	825.714,46
Dividende ENGIE	78.133,44	79.810,00	82.598,00	55.809,60	55.809,60	55.809,60
Dividende PUBLILEC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	113.220,00	116.616,60	123.930,00	135.329,81	139.389,70	143.571,40
Produits des Placements de Trésorerie	3.461,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	56.900,27	56.883,98	58.346,83	60.678,19	58.723,41	56.718,22
Services et Biens Divers	28.123,90	27.608,03	31.271,83	27.205,39	27.695,19	28.193,78
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	28.776,37	29.275,95	27.075,00	33.472,80	31.028,21	28.524,44
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	920.351,47	932.679,37	930.865,35	927.233,72	947.590,30	968.377,24
DOTATIONS AUX RESERVES	-100.351,47	-279.178,05	-410.462,35	-158.383,95	-178.740,53	-199.527,47
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-156.482,63	-157.916,05	-157.189,27	-167.502,60	-169.263,09	-171.051,04
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	56.131,16	-121.262,00	-253.273,08	9.118,65	-9.477,44	-28.476,43
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	763.868,84	774.763,32	773.676,08	759.731,12	778.327,21	797.326,20
Dividende	820.000,00	629.550,00	520.403,00	768.849,77	768.849,77	768.849,77

Secteur III A

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	11.977.316,09	12.200.350,26	12.290.481,05	12.692.543,48	12.961.892,66	13.237.316,63
Dividende ORES	9.104.433,06	9.246.708,96	9.121.408,05	9.285.593,40	9.452.734,08	9.622.883,29
Dividende ENGIE	0,00	0,00	4.175,00	0,00	0,00	0,00
Dividende PUBLILEC	2.850.332,00	2.935.841,96	3.119.958,00	3.406.950,08	3.509.158,58	3.614.433,34
Dividende SOCOFE	9.681,69	4.930,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits des Placements de Trésorerie	12.869,34	12.869,34	44.940,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.111.805,32	1.281.248,97	1.234.494,06	1.163.113,36	1.113.161,64	1.062.597,02
Services et Biens Divers	294.635,73	299.254,69	397.756,06	349.530,72	356.729,83	364.073,44
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	817.169,59	981.994,28	836.738,00	813.582,63	756.431,81	698.523,58
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	10.865.510,77	10.919.101,29	11.055.986,99	11.529.430,12	11.848.731,02	12.174.719,62
DOTATIONS AUX RESERVES	1.934.489,23	-3.201.610,54	-11.055.986,99	-11.529.430,12	-11.848.731,02	-12.174.719,62
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.632.685,87	-3.660.420,89	-3.638.074,77	-3.870.927,84	-3.905.723,53	-3.941.047,36
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	5.567.175,10	458.810,35	-7.417.912,22	-7.658.502,28	-7.943.007,49	-8.233.672,26
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	7.232.824,90	7.258.680,40	6.766.728,58	7.658.502,28	7.943.007,49	8.233.672,26
Dividende	12.800.000,00	7.712.560,00	6.506.500,00	3.870.884,00	3.870.884,00	3.870.884,00

Secteur III B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	42.284,18	42.767,13	42.932,04	43.704,82	44.491,51	45.292,35
Dividende ORES	42.108,96	42.767,13	42.932,04	43.704,82	44.491,51	45.292,35
Produits des Placements de Trésorerie	175,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	14.445,42	13.281,98	11.837,72	13.674,34	12.868,86	12.059,79
Services et Biens Divers	4.854,64	4.403,44	1.394,98	1.203,56	1.224,47	1.245,70
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00			
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	9.590,78	8.878,54	10.442,74	12.470,79	11.644,39	10.814,08
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	27.838,76	29.485,15	31.094,32	30.030,48	31.622,65	33.232,57
DOTATIONS AUX RESERVES	-7.838,76	-10.914,99	-31.094,32	-30.030,48	-31.622,65	-33.232,57
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-37.898,16	-37.988,61	-37.559,79	-39.755,19	-39.902,98	-40.053,29
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	30.059,40	27.073,62	6.465,47	9.724,71	8.280,33	6.820,72
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	-10.059,40	-8.503,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende	20.000,00	18.570,00	13.090,00	0,00	0,00	0,00

Secteur IV A

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	7.074.982,69	7.024.689,45	7.134.773,00	7.139.148,58	7.269.107,74	7.401.638,23
Dividende ORES	6.037.337,33	6.119.900,55	6.028.002,00	6.145.570,14	6.256.190,40	6.368.801,83
Dividende ENGIE	488.528,04	349.297,54	516.443,00	348.948,60	348.948,60	348.948,60
Dividende SOCOFE	539.312,00	555.491,36	590.328,00	644.629,84	663.968,74	683.887,80
Produits des Placements de Trésorerie	4.752,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	5.053,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0	0	0	0	0	0
CHARGES	869.970,90	867.345,98	829.578,59	875.030,66	871.611,08	727.380,35
Services et Biens Divers	178.368,18	196.320,00	226.675,59	196.599,82	200.056,24	203.571,46
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	691.602,72	685.552,64	602.903,00	678.430,84	671.554,84	523.808,89
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	6.205.011,79	6.157.343,47	6.305.194,41	6.264.117,92	6.397.496,66	6.674.257,88
DOTATIONS AUX RESERVES	-1.755.011,79	-2.035.260,28	-3.047.540,96	-4.962.174,46	-5.095.553,20	-5.372.314,41
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.294.457,85	-3.363.907,78	-3.435.116,96	-3.653.570,51	-3.736.248,35	-3.821.220,03
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	1.539.446,06	1.328.647,50	387.576,00	-1.308.603,95	-1.359.304,85	-1.551.094,38
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	2.910.553,94	2.793.435,69	2.870.077,45	2.610.547,41	2.661.248,31	2.853.037,84
Dividende	4.450.000,00	4.122.080,00	3.318.430,00	1.301.943,46	1.301.943,46	1.301.943,46

Secteur IV B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	1.768.061,41	1.798.979,54	1.730.313,25	1.851.701,97	1.889.744,21	1.928.612,55
Dividende ORES	1.431.762,65	1.454.136,80	1.378.032,45	1.459.068,62	1.485.331,86	1.512.067,83
Dividende SOCOFE	328.486,00	338.340,58	348.490,80	392.633	404.412	416.545
Produits des Placements de Trésorerie	1.310,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	6.502,16	6.502,16	3.790,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	290.320,07	281.792,22	307.798,00	291.960,29	273.864,66	255.610,05
Services et Biens Divers	47.400,93	51.993,00	58.254,00	50.993	52.008	53.044
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	242.919,14	234.056,47	249.544,00	240.967,61	221.856,19	202.566,33
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	1.477.741,34	1.517.187,32	1.422.515,25	1.559.741,69	1.615.879,55	1.673.002,50
DOTATIONS AUX RESERVES	-227.741,34	-478.949,77	-580.394,88	-1.559.741,69	-1.615.879,55	-1.673.002,50
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-923.744,39	-927.989,23	-932.290,52	-975.480,14	-981.315,39	-987.251,94
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	696.003,05	449.039,46	351.895,64	-584.261,54	-634.564,16	-685.750,56
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	553.996,95	589.198,09	490.224,73	584.261,54	634.564,16	685.750,56
Dividende	1.250.000,00	1.038.240,00	851.301,90	0,00	0,00	0,00

Secteur V

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	5.794.885,34	5.989.281,85	6.044.662,14	6.232.005,05	6.373.957,37	6.519.557,82
Autres Produits d'Exploitation	122.002,58	80.167,48	69.578,00	71.195,59	72.619,50	74.071,89
Dividende ORES	2.713.478,86	2.812.286,68	2.709.190,00	2.760.127,51	2.809.809,80	2.860.386,38
Dividende ENGIE	338.696,82	345.954,61	358.051,00	241.926,30	241.926,30	241.926,30
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,82	4.175,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	2.533.464,00	2.601.936,00	2.773.116,00	3.028.203,51	3.119.049,62	3.212.621,11
Produits des Placements de Trésorerie	14.735,33	17.080,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	72.507,75	130.552,14	130.552,14	130.552,14	130.552,14	130.552,14
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	433.886,52	375.339,78	359.813,00	290.700,00	286.139,15	281.480,99
Services et Biens Divers	239.092,83	241.790,53	251.440,00	166.063,87	169.829,85	173.684,21
Rémunérations, Charges Sociales et Pensions	82.020,86	16.865,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements et Réductions de Valeur/Immob.Corporelles	22.007,91	21.606,05	21.319,00	21.319,00	21.319,00	21.319,00
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	1.489,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	89.275,81	95.078,13	87.054,00	103.317,13	94.990,30	86.477,78
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	5.360.998,82	5.613.942,07	5.684.849,14	5.941.305,05	6.087.818,22	6.238.076,83
DOTATIONS AUX RESERVES	-1.555.998,82	-1.881.262,07	-2.281.971,92	-1.263.623,09	-1.410.136,25	-1.560.394,87
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-477.183,40	-481.299,14	-485.466,92	-509.988,62	-515.088,23	-520.270,42
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	-1.078.815,42	-1.399.962,93	-1.796.505,00	-753.634,47	-895.048,02	-1.040.124,44
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	4.883.815,42	5.132.642,93	4.719.132,26	5.431.316,43	5.572.729,98	5.717.806,41
Dividende	3.805.000,00	3.732.680,00	3.428.000,00	4.677.681,96	4.677.681,96	4.677.681,96

Secteur VI

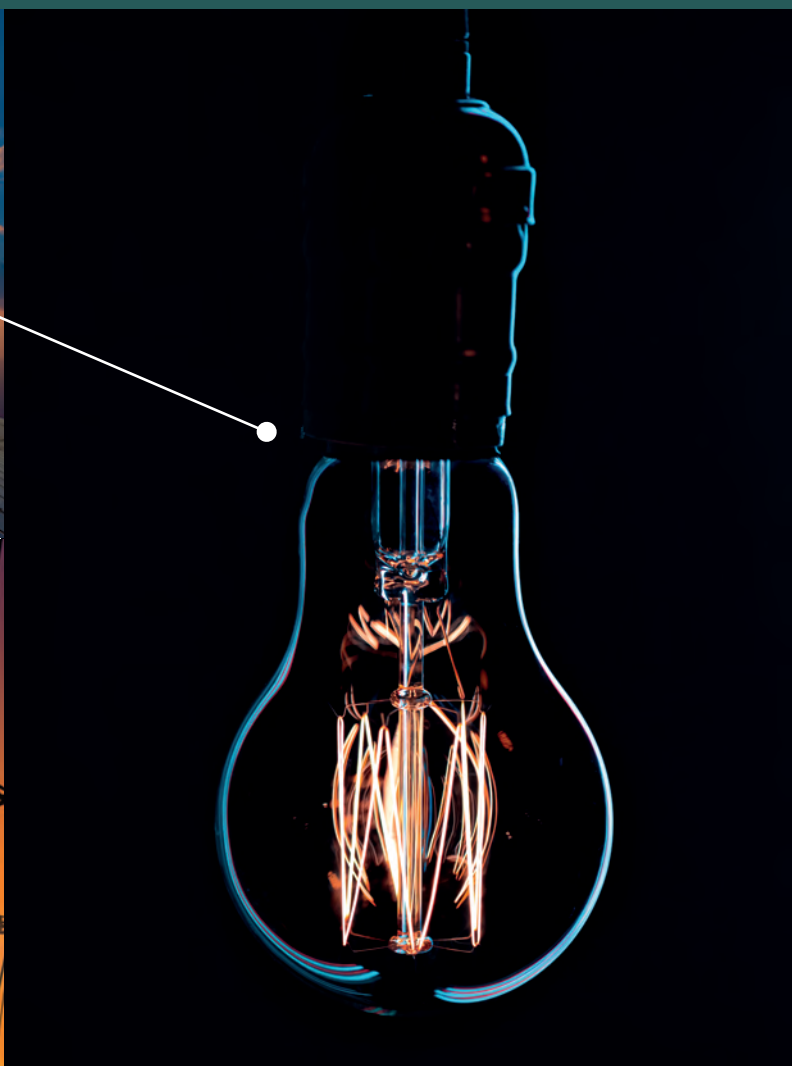
COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	5.545.787,56	5.757.681,09	5.728.700,00	5.950.094,72	6.082.364,59	6.217.770,36
Dividende ORES	3.778.628,80	3.916.222,69	3.784.150,00	3.852.748,02	3.922.097,49	3.992.695,24
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,82	4.175,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	1.754.688,00	1.802.112,00	1.920.672,00	2.097.346,70	2.160.267,10	2.225.075,12
Produits des Placements de Trésorerie	3.656,76	4.264,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	8.814,00	33.777,52	19.703,00	0,00	0,00	0,00
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.335.012,65	1.429.545,61	1.290.498,74	1.400.282,01	1.324.284,58	1.246.434,24
Services et Biens Divers	176.366,71	160.665,00	185.380,98	163.855,33	167.395,37	171.010,87
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation						
Charges Financières	1.158.645,94	1.268.880,61	1.105.117,76	1.236.426,68	1.156.889,20	1.075.423,37
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	4.210.774,91	4.328.135,48	4.438.201,26	4.549.812,71	4.758.080,01	4.971.336,11
DOTATIONS AUX RESERVES	234.225,09	-1.406.445,48	-2.038.852,73	-4.549.812,71	-4.758.080,01	-4.971.336,11
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.233.471,93	-3.302.942,69	-3.374.157,08	-3.590.073,82	-3.672.648,32	-3.757.502,55
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	3.467.697,02	1.896.497,21	1.335.304,35	-959.738,89	-1.085.431,69	-1.213.833,57
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	977.302,98	996.661,18	689.663,78	959.738,89	1.085.431,69	1.213.833,57
Dividende	4.445.000,00	2.921.690,00	2.472.000,00	0,00	0,00	0,00

Secteur VII

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	1.573.220,52	2.239.660,21	1.674.019,14	3.020.150,91	3.018.634,42	3.027.296,26
Dividende Wind4Wallonia	0,00	0,00	0,00	350.000,00	350.000,00	350.000,00
Dividende WalWind	270.180,00	300.000,00	0,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Dividende Activent Wallonie	519.587,30	273.741,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits des Placements de Trésorerie	474.892,98	1.613.826,76	1.630.869,14	1.632.500,91	1.635.384,42	1.643.955,16
Autres Produits Financiers	308.560,24	52.092,33	43.150,00	37.650,00	33.250,00	33.341,10
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	151.763,86	18.751,23	10.861,37	0,00	0,00	0,00
Services et Biens Divers	95.456,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions pour autres Risques et Charges						
Autres Charges d'Exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	56.307,69	18.751,23	10.861,37	0,00	0,00	0,00
Charges Exceptionnelles						
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	1.421.456,66	2.220.908,98	1.663.157,77	3.020.150,91	3.018.634,42	3.027.296,26
DOTATIONS AUX RESERVES	-221.456,66	179.091,02	-463.157,77	-470.150,91	-468.634,42	-27.296,26
Dotations aux Réserves d'Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	-221.456,66	179.091,02	-463.157,77	-470.150,91	-468.634,42	-27.296,26
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	1.421.456,66	2.220.908,98	1.663.157,77	3.020.150,91	3.018.634,42	3.027.296,26
Dividende	1.200.000,00	2.400.000,00	1.200.000,00	2.550.000,00	2.550.000,00	3.000.000,00

Consolidé

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	48.091.387,47	50.033.089,53	48.420.697,82	51.062.724,30	51.922.804,47	52.940.144,50
Chiffre d'Affaires	493.890,29	500.443,44	519.055,65	529.436,76	540.025,50	550.826,01
Autres Produits d'Exploitation	764.271,22	1.088.904,41	69.578,00	71.195,59	72.619,50	74.071,89
Dividende ORES	33.004.445,96	33.739.238,55	32.957.899,39	33.619.092,68	34.224.236,35	34.840.272,60
Dividende ENGIE	1.759.942,80	1.515.889,94	1.735.640,00	1.381.971,40	1.257.102,00	1.257.102,00
Dividende PUBLILEC	0,00	1.016,16	3.251,70	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	10.185.878,00	10.475.392,36	11.138.338,80	12.174.995,00	12.540.244,85	12.916.452,20
Dividende Wind4Wallonia	0,00	0,00	0,00	350.000,00	350.000,00	350.000,00
Dividende WalWind	270.180,00	300.000,00	0,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Dividende Activent Wallonie	519.587,30	273.741,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits des Placements de Trésorerie	641.729,76	1.774.075,61	1.754.799,14	1.767.830,72	1.774.774,12	1.787.526,56
Autres Produits Financiers	451.462,14	364.387,94	242.135,14	168.202,14	163.802,14	163.893,24
Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	6.249.665,02	6.923.797,18	5.513.796,77	5.523.636,84	5.344.405,29	5.021.137,30
Services et Biens Divers	1.892.612,05	1.831.721,39	2.051.355,23	1.815.701,42	1.852.015,42	1.889.055,71
Rémunérations, Charges Sociales et Pensions	82.020,86	16.865,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements et Réductions de Valeur/Immob.Corporelles	22.007,91	21.606,05	21.319,00	21.319,00	21.319,00	21.319,00
Provisions pour autres Risques et Charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	638.747,86	1.001.106,78	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	3.614.276,34	4.052.497,89	3.441.122,54	3.686.616,42	3.471.070,86	3.110.762,58
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	41.841.722,45	43.109.292,35	42.906.901,06	45.539.087,46	46.578.399,18	47.919.007,20
DOTATIONS AUX RESERVES	-2.801.722,45	-12.830.582,35	-18.031.647,16	-23.915.705,84	-24.955.017,55	-25.845.625,58
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-14.297.172,48	-14.493.763,01	-14.585.580,46	-15.390.250,02	-15.604.327,73	-15.823.820,69
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	11.495.450,03	1.663.180,66	-3.446.066,69	-8.525.455,81	-9.350.689,82	-10.021.804,88
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	27.544.549,97	28.615.529,34	28.321.320,59	30.148.837,44	30.974.071,45	32.095.186,51
Dividende	39.040.000,00	30.278.710,00	24.875.253,90	21.623.381,63	21.623.381,63	22.073.381,63



ceneo[•]
une énergie commune

CENEO

Intercommunale de financement
dans le domaine de l'énergie

Boulevard Mayence, 1/1
6000 CHARLEROI
071/20.28.81
info@ceneo.be
www.ceneo.be