

Présentation du projet de Plan stratégique 2026-2028

Assemblée générale 12 décembre 2025

Construction du plan stratégique

Produits financiers principaux :

- Participations : ORES, SOCOFE, ENGIE + Secteur VII (énergies durables)

Charges financières principales :

- Dettes (emprunts bancaires + billets de trésorerie)
- Frais de fonctionnement (services et biens divers)

Point d'attention à anticiper :

→ potentielle recapitalisation d'ORES de 58 M€ en 2028

Frais de fonctionnement

	2025	2026	2027	2028
Services et Biens divers	2.051.355	1.815.701	1.852.015	1.889.055

		-8,57%	2%	2%
	2025	2026	2027	2028
Services et biens divers	1 985 981	1 815 700	1 852 014	1 889 055
Entretiens et réparations	3 116	3 178	3 242	3 307
Fournitures	12 815	13 072	13 333	13 600
Rétribution de tiers (Assurances, Avocats, experts, sécurité sociale, réviseur, cotisation)	261 186	136 410	139 138	141 921
Annonces, publicité, propagande et documentation (réceptions , missions, publicité)	70 297	21 703	22 137	22 580
Sous-traitants (Igretec, Secrétaire général, IDEA/IDETA, indemnité de gestion CAE)	1 410 568	1 438 780	1 467 555	1 496 906
Dons et libéralités	127 081	99 622	101 615	103 647
Rémunérations (Jetons et cotisations inasti)	100 917	102 935	104 994	107 094
Amortissements et réduction de valeur sur immo	21 320	21 320	21 320	21 320

Diminution de 8,57% des frais de fonctionnement par rapport à 2025



Emprunts en cours

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		

Programme BT

Commission : 0,25%
Intérêts : Euribor 3Mois + 0,40%
Taux Euribor estimé à 2,00%

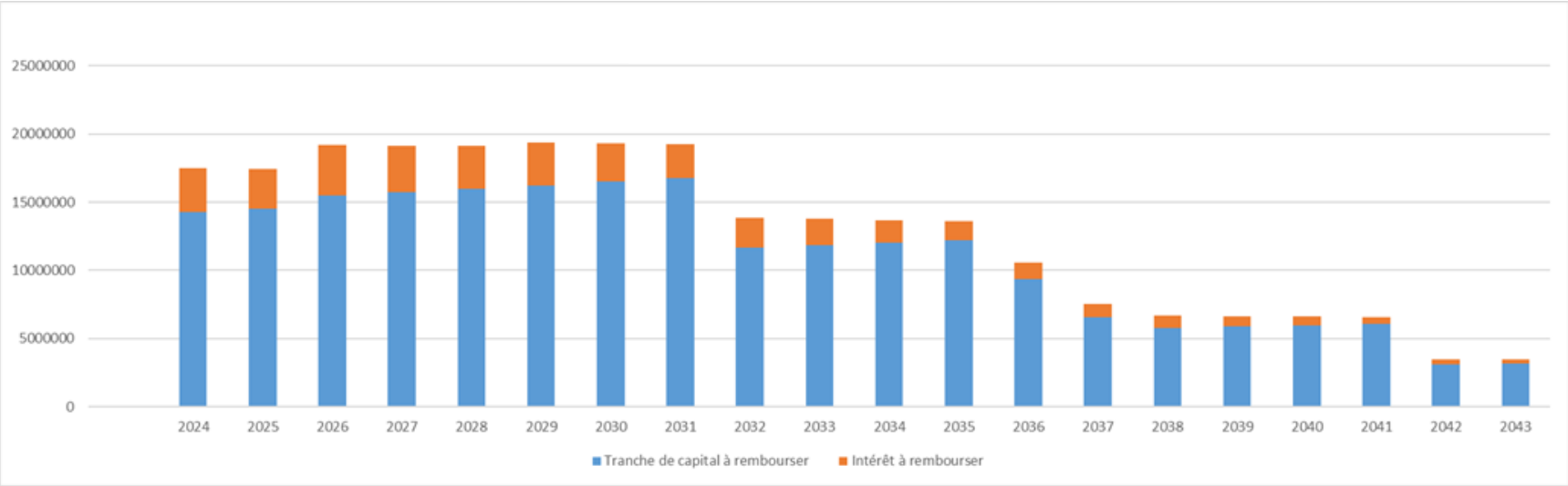
Nouveaux emprunts

- **3 nouveaux emprunts sont prévus dans le PS 26-28** (taux fixe à 4% sur 20 ans)
 - Un emprunt de **15 M€** à contracter en 2026 afin de **consolider les BT** des secteurs historiques
 - Un emprunt de **9,5 M€** à contracter en 2026 afin de répondre favorablement à l'augmentation de capital de **SOCOFE** (éventualité)
 - Un emprunt de **10 M€** à contracter en 2028 afin de financer en partie la **recapitalisation potentielle ORES** qui pourrait avoir lieu en 2028

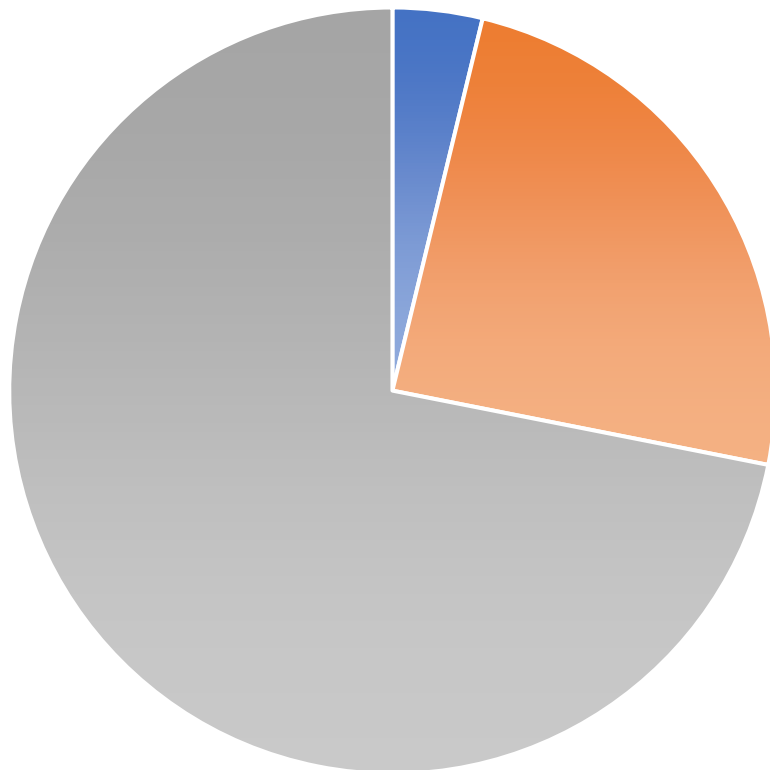
→ Réduction de la dette globale de CENEEO de **12.8 M€** entre le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2028.



Charges d'emprunt



Produits des participations



■ ENGIE

- Liquide
- Non stratégique
- Dividendes sensible au marché

■ SOCOFE

- Semi-liquide :
 - GRT (Publi-T / ELIA)
 - Non régulé (ex: parc éolien offshore)
- Dividendes sur décision de la SOCOFE

■ ORES

- Non liquide : GRD > IPFs
- Dividendes assurés par une convention

Produits – participations

(Hypothèses de travail : sur base des conventions actuelles ou projection des dividendes antérieurs)

	2025	2026	2027	2028
ORES	32.957.899	33.619.093	34.224.236	34.840.273
SOCOFE	11.149.407	11.699.995	12.050.995	12.412.525
ENGIE	1.735.640	1.381.971	1.257.102	1.257.102
TOTAL	45.842.946	46.701.059	47.532.333	48.509.900

Secteurs I à VI

ENGIE

- Volatilité du dividende en fonction des résultats et du cours de bourse
- Principe de prudence : div 26-28 = moyenne div historique englobant le div 2019 (=0 car COVID)

Produit financier

	2025	2026	2027	2028
ENGIE	1.257.102	1.257.102	1.257.102	1.257.102

Année	Dividende
2019	0
2020	0,53
2021	0,85
2022	1,4
2023	1,43
2024	1,48
2025	1,1
2026	1,1
2027	1,1
2028	1,1

Si nécessaire : vente ENGIE en 2028

	2025	2026	2027	2028
ENGIE	/	/	/	

SOCOFE

- Evolution du dividende SOCOFE
- Après 2026: augmentation du dividende de 3%/an

Produit financier

	2025	2026	2027	2028
SOCOFE	11.149.407	11.699.995	12.050.995	12.412.525
SOCOFE augmentation en K	/	1.050.000	1.081.500	1.113.945
TOTAL	11.149.407	12.749.995	13.132.495	13.526.470

Année	Dividende	Evolution
2023	76€/part	
2024	78€/part	2,63%
2025	81€/part	3,85%
2026	85€/part	4,94%
2027	87,55€/part	3,00%
2028	90,18€/part	3,00%

ORES

- Dividendes ORES : fixées dans une convention → à reconfirmer dans une nouvelle convention
 - Les créanciers imposent des covenants à ORES, qui induisent un acompte réduit pour 2025 et **une potentielle recapitalisation en 2028**
- par principe de prudence et de bonne gestion cette potentielle recapitalisation a été intégrée au plan stratégique.

DIVIDENDES

	2025	2026	2027	2028
ORES	33.024.649	33.619.093	34.224.236	34.840.273

Recapitalisation 2028

	2025	2026	2027	2028
ORES	/	/	/	58.463.130

Convention ORES / IPFs

Présenté aux associés en 2024 = convention de janvier 2025

	2025	2026	2027	2028	2029
Dividendes	74,08	75,41	76,77	78,15	79,56
Ratio FP/RAB	45,98%	44,86%	43,35%	41,20%	38,64%

2.000 M€



Impact des plans d'adaptation 2026-2030 (approbation CA mars et avril 2025)

	2025	2026	2027	2028	2029
Dividendes	74,08	75,41	76,77	78,15	79,56
Ratio FP/RAB	44,49%	42,39%	40,08%	37,33%	34,44%

2.600 M€

	2025	2026	2027	2028
Dividendes	74,08	75,41	76,77	78,15
Recapitalisation	0,00	0,00	0,00	130,79
Ratio FP/RAB	44,56%	42,28%	40,20%	40,00%

Évolutions récentes du prix des marchés entrepreneurs et du matériel

Marché	Augmentation des prix
Poses souterraines	+ 44 % entre 2018-2024 et 2024-2028
Travaux aériens haute tension	+ 2% entre 2019-2023 et 2023-2028
Travaux aériens basse tension / éclairage public	+ 35 % entre 2017-2023 et 2023-2027
Génie civil	+19 % entre 2024-2025 et 2025-2029

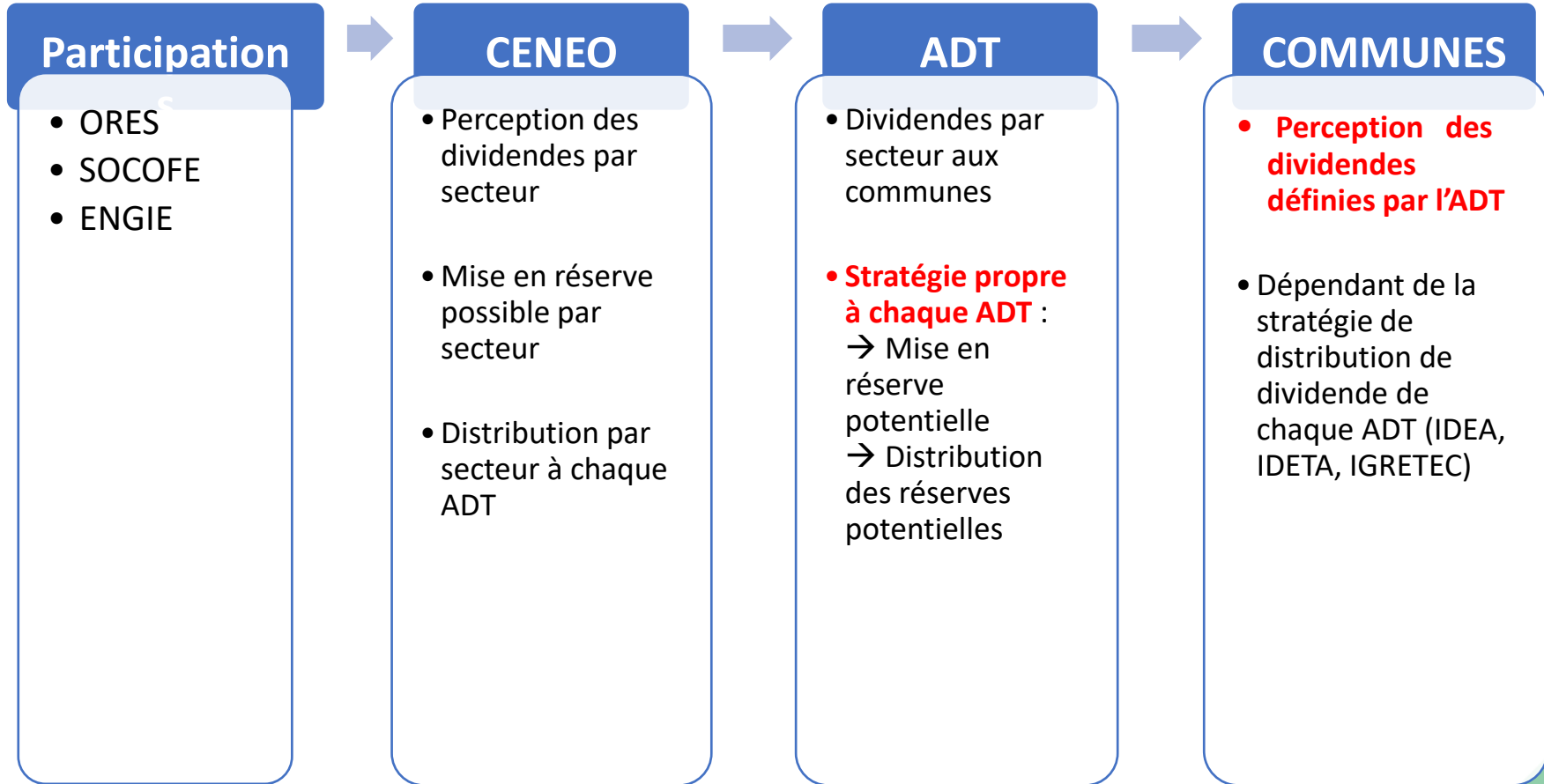
Type de matériel	Augmentation moyenne du prix de 2019 à 2025
Transformateurs	+ 47 %
Câbles de raccordement	+ 48%
Câbles basse tension	+ 28 %
Câbles haute tension	+ 20 %

ORES

- **Information disponible sur un potentiel besoin de recapitalisation de 130 M€ en 2028 (dont ~58 M€ pour CENEO)**
- **3 scénarios**
 - Ne pas en tenir compte > **Impossible**
 - Extrême prudence tenant compte de ce qui peut se passer au-delà de l'échéance du plan stratégique > **Pas de dividendes**
 - **Scénario équilibré > maintien de dividendes et gestion du risque** (contrainte extérieure potentielle sur le versement de dividendes – en cascade : ORES, CENEO, ADT)

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PRODUITS	48.091.387	50.033.090	48.420.698	51.062.724	51.922.804	52.940.145
CHARGES	6.249.665	6.923.797	5.513.797	5.523.637	5.344.405	5.021.137
RESULTATS EXERCICE	41.841.722	43.109.292	42.906.901	45.539.087	46.578.399	47.919.007
DOTATIONS AUX RESERVES	-2.801.722	-12.830.582	-18.031.647	-23.915.706	-24.955.018	-25.845.626
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-14.297.172	-14.493.763	-14.585.580	-15.390.250	-15.604.328	-15.823.821
Dotations réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	11.495.450	1.663.181	-3.446.067	-8.525.456	-9.350.690	-10.021.805
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATIONS EMPRUNTS	27.544.550	28.615.529	28.321.321	30.148.837	30.974.071	32.095.187
Dividende	39.040.000	30.278.710	24.875.254	21.623.382	21.623.382	22.073.382

Cascade des dividendes



L'affectation du résultat

Dividendes	Révision	PS 26-28		
	2025	2026	2027	2028
IA	3.523.000	4.262.839	4.262.839	4.262.839
IB	2.541.000	3.610.025	3.610.025	3.610.025
IC	403.000	581.159	581.159	581.159
II	520.000	768.850	768.850	768.850
IIIA	6.506.000	3.870.884	3.870.884	3.870.884
IIIB	13.000	-	-	-
IVA	3.318.000	1.301.943	1.301.943	1.301.943
IVB	851.000	-	-	-
V	3.428.000	4.677.682	4.677.682	4.677.682
VI	2.472.000	-	-	-
VII	1.200.000	2.550.000	2.550.000	3.000.000
Total	24.775.000	21.623.381	21.623.381	22.073.381
IDEA	11.076.219	9.867.077	9.867.077	10.017.077
IDETA	4.725.060	2.244.795	2.244.795	2.394.795
IGRETEC	8.973.721	9.511.510	9.511.510	9.661.510

Conclusions

- **Un plan stratégique équilibré et responsable**
 - Diminution de l'endettement à l'horizon 2028 (12,8 M€)
 - Diminution des frais de fonctionnement (-8,57% > 170,000 €)
 - Maintien de dividendes vers les associés dans la perspective du plan stratégique 2026-2028 (lien avec les PS ORES et ADTs)
 - Centrer les investissements sur les secteurs stratégiques (régulé)
- **Gestion du risque par rapport à une potentielle recapitalisation d'ORES en 2028**
 - « Provision » de **~58 M€**
 - Constitution de réserves (diminution des dividendes de **28 M€ sur 3 ans**)
 - Réalisation d'un actif liquide et non-stratégique (ENGIE) > **20 M€** > **Bourse ou ADT**
 - Recours limité à l'emprunt (**10 M€**) afin de maîtriser la charge de la dette dans l'attente d'une nouvelle période tarifaire