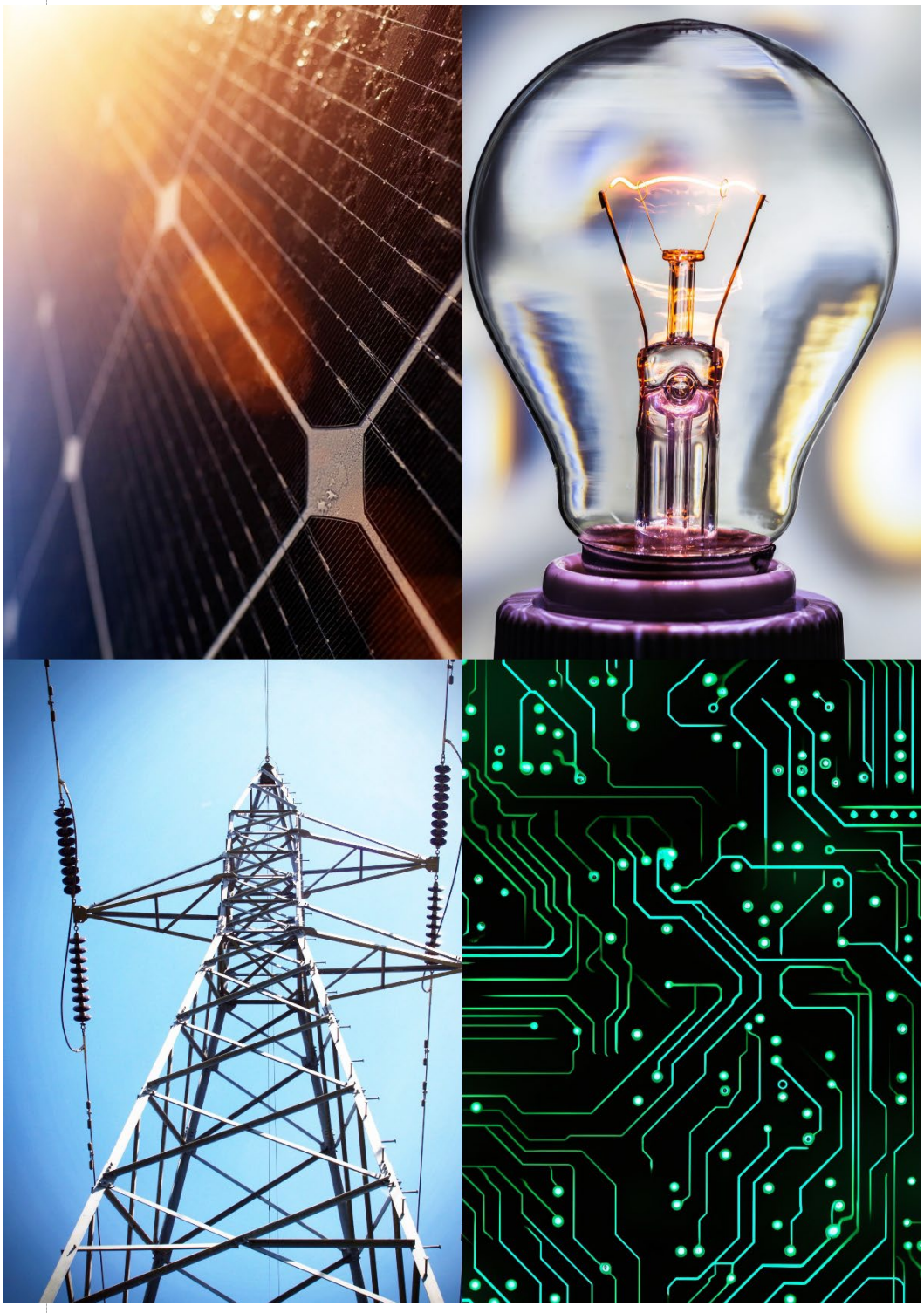
PLAN STRATÉGIQUE

2026 2028



cenco
une énergie commune

Mot du Président et du Vice-président

Le plan stratégique 2026-2031 porte une conviction : CENEO doit être un outil au service des citoyens, des entreprises et du développement de son territoire. Sa réussite ne se mesure pas uniquement aux revenus qu'elle procure à ses associés mais aussi à sa capacité à soutenir des infrastructures essentielles, à accompagner la transition énergétique et à créer les conditions de la réindustrialisation du Hainaut et de la Wallonie.

Cette ambition commence par une exigence d'exemplarité. La gestion de moyens publics impose une gouvernance rigoureuse, des décisions transparentes et une maîtrise constante des dépenses. Chaque investissement doit pouvoir être expliqué, chaque coût justifié et chaque engagement suivi dans le temps. Cette exigence se traduit notamment par une réduction des frais de fonctionnement. Elle doit également guider la qualité de l'information communiquée aux administrateurs et aux associés, afin de permettre des décisions éclairées et un contrôle effectif.

Notre priorité est claire : investir dans les réseaux. Les activités régulées constituent le cœur de métier de CENEO et doivent rester le premier axe d'affectation de ses moyens. Le soutien à ORES et à Elia Transmission Belgium répond à un enjeu concret : disposer de réseaux capables d'accompagner l'électrification des usages, de répondre aux besoins des entreprises et de soutenir de nouvelles activités économiques. La transition énergétique et la réindustrialisation doivent avancer ensemble, au bénéfice de l'emploi et de la prospérité de notre territoire.

CENEO entend, à ce titre, assumer pleinement son rôle d'actionnaire d'ORES et prendre sa part dans les recapitalisations nécessaires à la modernisation du réseau.

Cette priorité au régulé n'exclut pas toute autre initiative. Elle impose toutefois un ordre clair dans nos choix. Les investissements non régulés doivent rester complémentaires et ne peuvent compromettre notre capacité à financer les réseaux. Un secteur VIII sera créé et permettra d'organiser la poursuite de projets dans les énergies renouvelables par les associés qui souhaitent s'y engager, dans un cadre respectueux des orientations de chacun.

CENEO entend être un partenaire de proximité pour ses communes associées, en les accompagnant dans leurs projets de transition énergétique et de maîtrise des dépenses d'énergie.

Nous resterons également attentifs à l'opportunité que représente la perspective d'un gestionnaire de réseau de distribution unique. Cette évolution doit pouvoir être examinée sans préjugé, au regard de ses effets sur l'efficacité du service, la maîtrise des coûts, la capacité d'investissement et l'intérêt des citoyens et des entreprises.

Dans tous ces domaines, notre ligne de conduite sera celle d'une personne prudente et raisonnable : anticiper les besoins, mesurer les risques, comparer les scénarios et préserver les équilibres financiers. Avec ce plan stratégique, nous affirmons ainsi une ambition collective : faire de CENEO une intercommunale transparente, sobre dans son fonctionnement et pleinement mobilisée pour les infrastructures et les projets dont notre territoire a besoin.

Nous remercions les membres du Conseil d'administration, les associés et les équipes techniques pour leur contribution à cette ambition et pour leur engagement dans sa mise en œuvre.

Lionel PISTONE, Vice-président

Philippe KNAEPEN, Président

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 construit sur une mandature communale (6 ans) pour plus de visibilité pour nos associés communaux et intercommunaux.

Son contexte est 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 public qui sont menacés. Cette situation 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) essentiels pour le dynamisme de notre territoire, et d'autre part, dans la garantie d'une politique de dividendes 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 ambitieux plan d'investissements à horizon 2035, impliquant des augmentations de capital dès 2027, qui se traduisent pour CENEO par un besoin de fonds propres de l'ordre de 357 millions € sur les 10 prochaines années ! Par mesure de prudence et de responsabilité, ce scénario est intégré dans le plan stratégique.

CENEO entend assumer pleinement son rôle d'actionnaire public d'ORES et contribuer au financement des investissements nécessaires à la modernisation du réseau de distribution. Cet engagement est essentiel pour accompagner l'électrification de la Wallonie, réduire les émissions de carbone et soutenir la réindustrialisation. Il répond à une ambition claire : permettre au réseau de satisfaire les besoins des ménages, des communes et des entreprises, tout en favorisant le développement du territoire.

La convention conclue avec ORES pour une durée de dix ans donne à CENEO un cadre stable pour organiser sa participation à cet effort. Elle établit un équilibre entre les moyens nécessaires aux investissements dans le réseau et le maintien de revenus raisonnables pour CENEO.

CENEO continuera à percevoir des revenus, mais ceux-ci seront encadrés afin de préserver les moyens d'action d'ORES. L'accord veille également à ne pas alourdir davantage la facture énergétique par une hausse de la rémunération des capitaux investis dans le réseau.

À travers ce plan stratégique, CENEO affirme avec fierté son plein soutien à ORES en témoignant de son engagement durable et de sa détermination à accompagner les investissements nécessaires.

CENEO inscrit ainsi son action dans la durée : préserver son équilibre financier tout en prenant sa part dans le renforcement d'un réseau indispensable à la transition énergétique et au développement économique de la Wallonie et de ses communes

En outre, ce plan stratégique 2026-2028 met en évidence la volonté de nos actionnaires (IDEA, IDETA et IGRETEC) de soutenir la filière des énergies renouvelables, dans une logique soit de maintien des activités existantes, soit de développement, selon les orientations propres à chacun. Concrètement, un nouveau secteur en lien avec le développement de cette filière sera proposé à la prochaine Assemblée générale. L'objectif poursuivi sera de permettre à IDEA et IGRETEC de réaliser de nouveaux investissements visant à augmenter l'attractivité de leur territoire et à accompagner les communes dans leur transition énergétique. Des prévisions budgétaires sont intégrées dans le présent plan pour objectiver les ambitions de nos associés intercommunaux.

Pour le reste, deux éléments supplémentaires du plan stratégique peuvent être mis en évidence :

- Par prudence, nous avons projeté une demande d'augmentation de capital de la SOCOFE, avec comme hypothèse retenue une augmentation de capital similaire à celle 2026 en 2029, soit 102.000.000€ pour l'ensemble des IPF, 24.000.000€ pour CENEO.
- Une optimisation dans l'utilisation des frais de fonctionnement, avec notamment une réduction des frais de réception, une suppression des frais de notoriété, des frais d'une agence de communication et des voyages d'étude pour les administrateurs.

Pour le surplus, et si les communes en expriment le besoin, le programme NEOVIA comprendra 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 est 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.

Le programme e-LUMin, qui propose des prêts à taux avantageux aux communes, fera l'objet d'une évaluation afin de mesurer l'intérêt qu'il suscite auprès de celles-ci et de déterminer, sur cette base, l'opportunité de le poursuivre. 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.

En conclusion, ce plan stratégique trace une trajectoire claire et équilibrée pour positionner CENEO comme un acteur de référence dans le secteur de l'énergie, capable de conjuguer performance économique, responsabilité publique et transition énergétique.

L'objectivation des investissements réalisés tout au long des 6 ans nous permet de répondre de manière responsable aux enjeux du plan d'investissement du GRD, et d'accompagner, dans une mesure maîtrisée, les futurs besoins de financement du GRT, tout en stabilisant les dividendes versés aux communes associées.

La transparence des choix, la rigueur des critères d'investissement et la prévisibilité de notre politique financière constituent les piliers de notre gouvernance.

Cela assurera aux intercommunales et aux communes associées des revenus stables, au service des citoyens et des entreprises, tout en contribuant à la sécurité énergétique et aux objectifs climatiques.

Ce plan stratégique n'est pas seulement un outil de pilotage, mais un engagement envers ses associés : celui de faire de l'énergie un levier durable de prospérité collective.

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 **112,4 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 les soutenant dans la mesure de ses moyens financiers, CENEO contribue à la modernisation essentielle des infrastructures énergétiques, accélère la transition énergétique, tout en visant 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	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ORES	-	20.850.000,00	53.610.000,00	58.140.000,00	58.410.000,00	33.310.000,00
SOCOFE	23.857.800,00	-	-	24.000.000,00		
E-LUMin	2.816.175,00	2.500.000,00	2.500.000,00	2.500.000,00	2.500.000,00	
W³Energy	821.785,00	1.200.000,00	1.200.000,00	600.000,00		
NEOPARK	-	500.000,00	500.000,00	500.000,00		
Nouveaux projets Secteur VIII	-	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00		
TOTAL CENEO	**27.495.760,00**	**26.050.000,00**	**58.810.000,00**	**86.740.000,00**	**60.910.000,00**	**33.310.000,00**

Concernant le secteur régulé, les investissements prévus en ORES et en SOCOFE correspondent à des augmentations de capital pressenties entre 2026 et 2031, et dont l'objectif est de soutenir le financement du plan d'investissements du GRD et le besoin futur du GRT.

Plus de 75% de notre enveloppe globale sont dédiés à la mise en œuvre du plan d'investissements d'ORES. Si les recapitalisations ainsi que leurs montants exacts sont confirmés dans une nouvelle convention d'actionnaires, le principe de prudence nous a poussé à intégrer ces montants dans notre plan d'investissements sur base des informations en notre possession au moment de rédiger ces lignes.

Le financement de ces recapitalisations se traduirait de la manière suivante pour la période 2026 – 2031 :

- 14.286.990 euros : fonds propres ;
- 210.024.629 euros : emprunt bancaire à long terme.

L'investissement dans les activités régulées constitue le cœur de métier de CENEO et doit rester sa priorité stratégique. Essentiel au développement économique de notre territoire, il doit guider l'affectation de ses moyens financiers. Les investissements dans les activités non régulées ne peuvent dès lors être envisagés qu'à titre complémentaire, sans compromettre sa capacité à répondre aux besoins du secteur régulé.

Cependant, dans la conjoncture actuelle, les futurs investissements doivent être évalués sur la base de critères clairs et précis :

- un niveau de rendement minimum ;
- une contribution au développement économique du territoire, à sa réindustrialisation et à la création d'emplois ;
- une contribution à la décarbonation des activités et des usages

En effet, les nouveaux investissements de CENEO repris dans ce plan visent à 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 investissant dans la mesure de ses moyens financiers, CENEO contribue à la modernisation des infrastructures énergétiques et à la transition énergétique, avec une ambition centrale : répondre aux besoins des citoyens et soutenir le développement de leur territoire. La recherche de revenus durables et réalistes s'inscrit au service de cette mission, en renforçant la capacité des communes et des intercommunales associées à agir dans l'intérêt de la population et entreprises.

Ces investissements devront tous, lors de leur passage en Conseil d'administration pour validation, faire l'objet d'une analyse objectivée sur base des trois critères repris ci-dessus.

La rencontre de ces trois critères permettra également à CENEO de recourir au marché bancaire pour financer ces investissements.

L'intérêt et la bonne gouvernance de notre intercommunale nous obligent à nous assurer que chaque proposition d'investissement soit analysée et faite de manière prudente et raisonnable.

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.

À fin 2025, l'endettement de CENEO s'élevait à 169.200.308 €, ce qui correspond à un ratio dettes/total du bilan inférieur à 15%. CENEO présente donc un niveau d'endettement limité et dispose d'une capacité d'emprunt relativement importante. Le coût de sa dette reste par ailleurs modéré, avec un taux moyen pondéré de 1,71% à fin 2025.

L'endettement d'une structure publique doit toutefois rester maîtrisé. C'est pourquoi le présent plan stratégique propose de limiter le ratio d'endettement (Dettes/Fonds propres) à 30% pour toute la mandature de l'intercommunale, compte tenu des besoins d'investissement importants des gestionnaires de réseaux de distribution et de transport. Ce plafond constitue une limite, et non un objectif à atteindre.

Disposer d'une capacité d'emprunt ne signifie pas qu'il faille la mobiliser systématiquement : chaque nouvel emprunt crée une charge de dette qui engage les ressources futures de CENEO. Les moyens que nous gérons sont publics, et cette responsabilité nous oblige à agir avec prudence et rigueur. Pour chaque investissement, nous veillerons donc à limiter le recours à l'emprunt au strict nécessaire et, lorsque nos moyens le permettent, à privilégier la mobilisation de la trésorerie disponible, tout en préservant les réserves indispensables à nos engagements. L'ambition est de soutenir les investissements utiles au territoire en réduisant autant que possible l'endettement et les charges qui en découlent.

Etat de la dette – projection au 31 décembre 2026

Année de souscription	CENEO / Libellé des emprunts	Montant Emprunt	SRD au 31/12/26	Échéance	Taux
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	25.000.000	7.565.056	2031	2,73
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	15.000.000	4.570.837	2031	3,50
2015	Restructuration de la dette / tous les secteurs	60.000.000	27.000.000	2035	2,08
2016	Financement ORES / secteur VI	23.000.000	12.763.046	2036	2,72
2017	Financement ORES / secteur VI	23.000.000	13.301.780	2036	2,72
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	3.297.124	2031	1,20
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	3.301.504	2031	1,23
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	3.297.437	2031	1,20
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	3.304.946	2031	1,25
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.926.631	2037	1,45
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.936.238	2037	1,53
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.929.876	2037	1,47
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	10.799.137	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	10.804.214	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	10.811.819	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	10.821.943	2041	0,92
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13.912.545	12.034.617	2043	1,24
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13.912.545	12.039.564	2043	1,24
2026	Augmentation de capital SOCOFE / tous les secteurs	12.000.000	12.000.000	2046	3,90
2026	Augmentation de capital SOCOFE / tous les secteurs	12.000.000	12.000.000	2046	4,00
2026	Billets de trésorerie / secteur VII	15.820.000	15.820.000	2026	
2026	Billets de trésorerie / secteurs historiques	16.780.000	16.780.000	2026	
TOTAL		**339.123.000**	**211.105.769**		**1,69**

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 2031

Afin de soutenir notre stratégie d'investissements présentée ci-avant, il est prévu un financement principalement par appel bancaire, tout en veillant à ne pas dépasser un ratio consolidé d'endettement (Dettes / Fonds propres) de maximum 30%.

Afin de soutenir notre stratégie d'investissements présentées ci-avant, il est prévu de contracter **de nouveaux emprunts sur la période 2026-2031, pour un montant global de 250 millions d'euros**, répartis de la sorte :

- un emprunt de 16.000.000 euros en 2027 afin de consolider les billets de trésorerie des secteurs historiques ;
- un emprunt de 24.000.000 euros en 2029 afin de financer l'augmentation de capital envisagée en SOCOFE ;
- des emprunts à hauteur de 210.024.629 euros sur la période 2027-2031 afin de financer la recapitalisation en ORES.

Le taux moyen des nouveaux emprunts a été estimé de manière prudente à 4,75%.

Les secteurs VII et VIII contracteront également des emprunts bancaires afin de financer les investissements prévus dans les différents partenariats énergétiques, 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 ne dépassera pas le taux d'endettement (dette/fonds propres) fixé à 30% maximum.**

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 sur l'horizon de la présente mandature communale (2025-2031).

Etat de la dette – projection au 31 décembre 2028

Année de souscription	CENEO / Libellé des emprunts	Montant Emprunt	SRD au 31/12/28	Échéance	Taux
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	25.000.000	4.660.870	2031	2,73
2011	Recapitalisation ORES / secteur IVA	15.000.000	2.818.968	2031	3,50
2015	Restructuration de la dette / tous les secteurs	60.000.000	21.000.000	2035	2,08
2016	Financement ORES / secteur VI	23.000.000	10.430.521	2036	2,72
2017	Financement ORES / secteur VI	23.000.000	10.966.602	2036	2,72
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	2.001.804	2031	1,20
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	2.005.009	2031	1,23
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	2.002.033	2031	1,20
2017	Sortie ELB en ORES / tous les secteurs	9.330.168	2.007.528	2031	1,25
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.428.330	2037	1,45
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.438.128	2037	1,53
2017	Restructuration de la dette / tous les secteurs	5.000.000	2.431.638	2037	1,47
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	9.440.049	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	9.446.282	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	9.455.622	2041	0,92
2022	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	14.094.310	9.468.061	2041	0,92
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13.912.545	10.744.157	2043	1,24
2023	Sortie ELB en ORES / ref. bullet / tous les secteurs	13.912.545	10.751.551	2043	1,24
2026	Augmentation de capital SOCOFE / tous les secteurs	12.000.000	11.176.292	2046	3,90
2026	Augmentation de capital SOCOFE / tous les secteurs	12.000.000	11.172.950	2046	4,00
2027	Consolidation BT	16.000.000	14.903.892	2047	4,00
2027	Recap ORES	20.848.756	20.184.178	2047	4,75
2028	Recap ORES	50.431.365	50.431.365	2048	4,75
2028	Billets de trésorerie / secteur VII	12.000.000	12.000.000	2028	
TOTAL		**405.803.121**	**244.365.829**		**2,82**

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 1er 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 1er octobre 2025, 136 des 139 bâtiments ont été équipés en panneaux solaires.**
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 1er octobre 2025, six projets ont été apportés à la structure.**
5. W³ 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 1er 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 1er 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	0%	50%	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. Deux modules devront être mis en œuvre sur la période du plan.
2. Soutenir les plans d'investissements des Gestionnaires de Réseaux	Tous	0%	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 et IGRETEC. L'objectif sur ce plan sera de mettre en exploitation 3 projets solaires.
5. W³ Energy	VII	33%	66%	100%	W³ 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.

Les indicateurs de dividendes par secteur, ci-après, permettent une visibilité sur l'ensemble de la mandature communale, bien que formellement le présent plan stratégique porte sur la période 2026-2028.

Niveau des dividendes par secteur	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
I	6.467.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000
II	520.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
III	6.519.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000	6.750.000
Comité de gestion "Est Hainaut"	**13.506.000**	**14.000.000**	**14.000.000**	**14.000.000**	**14.000.000**	**14.000.000**	**14.000.000**
IV - Comité de gestion "Wallonie picarde"	**4.169.000**	**1.302.000**	**1.302.000**	**1.302.000**	**1.302.000**	**1.302.000**	**1.302.000**
V	3.428.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
VI	2.472.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Comité de gestion "Mons & Borinage"	**5.900.000**	**5.700.000**	**5.700.000**	**5.700.000**	**5.700.000**	**5.700.000**	**5.700.000**
Secteur VII " Partenariats énergétiques"	**1.200.000**	**900.000**	**1.050.000**	**1.050.000**	**1.050.000**	**1.200.000**	**1.200.000**
TOTAL	24.775.000	**21.902.000**	**22.052.000**	**22.052.000**	22.052.000	22.202.000	22.202.000

Deux indicateurs financiers seront également monitorés :

- Le respect du budget d'investissement (dans son enveloppe globale) : 112 M€
- Le respect d'un ratio d'endettement de CENEO inférieur ou égal à 30%.

Ces 2 indicateurs permettront de couvrir trois objectifs essentiels de CENEO : investir, préserver la solvabilité et garantir une rémunération raisonnable des associés.

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 2026-2031

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 INEO, mission d'études à l'étranger, diminution de la cotisation en NEOWAL) nous permet d'acter une diminution de 2,16% 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 ;

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

Nous nous sommes basés sur la convention de politique de dividendes validée par notre CA du 15 octobre 2026.

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 2031.

Dividendes Socofe

Pour 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 à 2031, nous n'avons pas appliqué d'indexation dans un souci de prudence. Conformément au MoU signé en avril 2026, un rendement de 7% a été pris en compte sur l'augmentation de capital de 2026 ainsi que sur l'éventuelle augmentation de capital en 2029.

Dividendes secteur VII

Pour les années 2026 à 2031, 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 financières des emprunts sont reprises sur base des tableaux d'amortissements existant.

En ce qui concerne les billets de trésorerie, nous nous sommes basés sur un Euribor 3 mois de 2,6 % (+0,65% d'intérêts et commission).

Pour les nouveaux emprunts à contracter sur la période 2027-2031, nous avons pris des hypothèses prudentes d'une durée de 20 ans à taux fixe de 4,75%.

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	2029	2030	2031
PRODUITS	7.759.119,13	8.483.283,01	7.820.104,76	7.356.498,87	7.437.707,77	7.573.227,30	7.816.583,23	8.509.490,59	9.263.824,12
Chiffre d'Affaires	493.890,29	500.443,44	568.612,89	580.034,49	591.635,18	603.467,89	615.537,25	627.847,99	640.404,95
Autres Produits d'Exploitation	642.268,64	1.008.736,93	584.949,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende ORES	5.065.382,37	5.249.831,73	4.978.206,83	5.085.844,74	5.084.874,75	5.084.874,75	5.316.161,32	5.910.873,71	6.555.802,13
Dividende ENGIE	423.589,32	432.666,23	447.794,42	371.328,30	371.328,30	371.328,30	371.328,30	371.328,30	371.328,30
Dividende PUBLILEC	0,00	1.016,16	3.251,66	7.316,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	1.114.514,00	1.144.636,00	1.219.941,00	1.280.185,00	1.389.869,54	1.513.556,37	1.513.556,37	1.599.440,58	1.696.288,74
Produits des Placements de Trésorerie	9.599,68	17.358,07	6.962,32	6.430,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	9.874,83	128.594,45	10.386,38	25.360,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.643.397,44	2.227.702,65	1.772.843,94	1.110.203,12	1.205.212,82	1.412.096,37	1.955.775,39	2.436.319,55	2.994.342,30
Services et Biens Divers	688.489,10	708.991,03	777.565,34	760.769,93	775.985,33	791.505,03	807.335,13	823.481,84	839.951,47
Autres Charges d'Exploitation	637.258,75	1.001.106,78	581.256,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	317.649,59	517.604,84	353.619,07	349.433,19	429.227,49	620.591,34	1.148.440,26	1.612.837,71	2.154.390,83
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	3.085,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	57.317,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	6.115.721,69	6.255.580,36	6.047.260,82	6.246.295,75	6.232.494,95	6.161.130,93	5.860.807,84	6.073.171,04	6.269.481,82
DOTATIONS AUX RESERVES	-115.721,69	-2.046.280,36	-2.524.260,82	-2.746.295,75	-2.732.494,95	-2.661.130,93	-2.360.807,84	-2.573.171,04	-2.769.481,82
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-1.514.453,59	-1.526.600,14	-1.538.889,24	-1.701.217,98	-1.874.649,38	-2.299.308,81	-2.722.279,30	-3.219.544,80	-3.176.851,15
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	1.398.731,90	-519.680,22	-985.371,58	-1.045.077,78	-857.845,57	-361.822,12	361.471,45	646.373,76	407.369,33
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	4.601.268,10	4.728.980,22	4.508.371,58	4.545.077,78	4.357.845,57	3.861.822,12	3.138.528,55	2.853.626,24	3.092.630,67
DIVIDENDES	6.000.000,00	4.209.300,00	3.523.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00

Secteur I B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	4.702.467,38	4.862.131,04	4.760.191,10	4.828.114,73	4.853.284,00	4.948.605,23	5.106.115,46	5.577.313,11	6.091.158,30
Dividende ORES	3.448.354,08	3.573.921,45	3.389.007,71	3.463.549,84	3.462.889,26	3.462.889,26	3.620.399,49	4.025.409,10	4.464.616,72
Dividende ENGIE	364.203,84	372.008,21	385.015,49	319.269,60	319.269,60	319.269,60	319.269,60	319.269,60	319.269,60
Dividende PUBLILEC	0,00	1.016,16	3.251,66	7.316,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	858.918,00	882.132,00	940.167,00	986.595,00	1.071.125,14	1.166.446,37	1.166.446,37	1.232.634,41	1.307.271,99
Produits des Placements de Trésorerie	7.172,17	9.931,39	6.804,71	3.667,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	23.819,29	23.121,83	35.944,53	47.716,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	294.323,15	309.344,43	345.679,41	288.410,88	348.667,29	485.062,04	850.759,39	1.327.477,16	1.624.300,58
Services et Biens Divers	117.429,92	128.550,62	130.316,06	127.501,23	130.051,26	132.652,28	135.305,33	138.011,44	140.771,66
Charges Financières	176.893,23	180.793,81	166.081,37	160.909,65	218.616,03	352.409,76	715.454,06	1.189.465,73	1.483.528,92
Impôts	0,00	0,00	49.281,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	4.408.144,23	4.552.786,61	4.414.511,69	4.539.703,85	4.504.616,71	4.463.543,19	4.255.356,07	4.249.835,95	4.466.857,72
DOTATIONS AUX RESERVES	-758.144,23	-1.543.926,61	-1.873.511,69	-1.789.703,85	-1.754.616,71	-1.713.543,19	-1.505.356,07	-1.499.835,95	-1.716.857,72
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-896.238,33	-903.114,81	-910.072,41	-1.022.188,57	-1.138.993,91	-1.426.880,20	-1.814.910,97	-2.108.831,99	-2.045.922,75
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	138.094,10	-640.811,80	-963.439,28	-767.515,28	-615.622,80	-286.662,99	309.554,90	608.996,03	329.065,03
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	3.511.905,90	3.649.671,80	3.504.439,28	3.517.515,28	3.365.622,80	3.036.662,99	2.440.445,10	2.141.003,97	2.420.934,97
DIVIDENDES	3.650.000,00	3.008.860,00	2.541.000,00	2.750.000,00	2.750.000,00	2.750.000,00	2.750.000,00	2.750.000,00	2.750.000,00

Secteur I C

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	762.966,65	789.796,80	764.190,29	821.487,30	835.535,30	848.390,33	875.849,01	968.857,93	1.053.501,35
Dividende ORES	600.523,07	622.390,33	590.188,03	603.798,92	603.683,76	603.683,76	631.142,44	701.747,56	778.314,41
Dividende ENGIE	66.791,34	68.222,58	70.607,99	106.760,00	115.907,05	126.221,82	126.221,82	133.384,06	141.460,64
Dividende SOCOFE	92.944,00	95.456,00	101.736,00	103.243,20	115.944,49	118.484,75	118.484,75	133.726,30	133.726,30
Produits des Placements de Trésorerie	2.708,24	3.357,13	1.020,51	1.617,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	370,76	637,76	6.067,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	47.839,42	49.608,54	58.068,00	52.449,34	53.164,00	77.532,47	141.892,93	219.594,22	285.010,12
Services et Biens Divers	22.393,94	23.994,14	25.422,56	24.873,43	25.370,90	25.878,32	26.395,89	26.923,80	27.462,28
Charges Financières	25.445,48	25.614,40	23.607,62	27.575,90	27.793,10	51.654,15	115.497,04	192.670,42	257.547,84
Impôts	0,00	0,00	9.037,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	715.127,23	740.188,26	706.122,29	769.037,96	782.371,30	770.857,86	733.956,08	749.263,71	768.491,23
DOTATIONS AUX RESERVES	-115.127,23	-255.008,26	-303.122,29	-269.037,96	-282.371,30	-270.857,86	-233.956,08	-249.263,71	-268.491,23
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-130.556,33	-131.583,67	-132.623,52	-146.337,90	-166.305,33	-216.087,17	-279.051,35	-338.072,18	-332.127,17
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	15.429,10	-123.424,59	-170.498,77	-122.700,07	-116.065,97	-54.770,69	45.095,27	88.808,47	63.635,94
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	584.570,90	608.604,59	573.498,77	622.700,07	616.065,97	554.770,69	454.904,73	411.191,53	436.364,06
DIVIDENDES	600.000,00	485.180,00	403.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00

Secteur II

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	977.251,74	1.011.589,95	982.648,81	1.000.564,85	995.801,78	1.008.366,73	1.044.123,37	1.144.789,91	1.254.333,59
DividendeORES	782.436,78	810.928,20	768.971,01	786.265,62	786.115,67	786.115,67	821.872,30	913.814,14	1.013.519,31
Dividende ENGIE	78.133,44	79.807,73	82.598,21	68.493,60	68.493,60	68.493,60	68.493,60	68.493,60	68.493,60
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,82	4.175,36	9.394,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	113.220,00	116.280,00	123.930,00	130.050,00	141.192,51	153.757,47	153.757,47	162.482,18	172.320,68
Produits des Placements de Trésorerie	3.461,52	3.269,20	2.027,04	2.208,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	0,00	0,00	947,19	4.152,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	56.900,27	59.117,30	68.585,13	56.108,63	63.360,31	95.460,28	179.658,66	280.389,41	365.976,01
Services et Biens Divers	28.123,90	29.711,05	30.802,49	30.137,16	30.739,90	31.354,70	31.981,79	32.621,43	33.273,86
Charges Financières	28.776,37	29.406,25	27.210,07	25.971,47	32.620,41	64.105,58	147.676,87	247.767,98	332.702,15
Impôts	0,00	0,00	10.572,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	920.351,47	952.472,65	914.063,68	944.456,23	932.441,47	912.906,45	864.464,70	864.400,50	888.357,58
DOTATIONS AUX RESERVES	-100.351,47	-322.922,65	-394.063,68	-444.456,23	-432.441,47	-412.906,45	-364.464,70	-364.400,50	-388.357,58
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-156.482,63	-157.916,05	-159.366,69	-176.183,73	-202.249,09	-267.138,51	-348.607,16	-425.500,91	-416.927,78
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	56.131,16	-165.006,60	-234.696,99	-268.272,50	-230.192,38	-145.767,95	-15.857,54	61.100,40	28.570,20
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	763.868,84	794.556,60	754.696,99	768.272,50	730.192,38	645.767,95	515.857,54	438.899,60	471.429,80
DIVIDENDES	820.000,00	629.550,00	520.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00

Secteur III A

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	11.977.316,09	12.446.598,17	12.077.025,69	12.459.505,95	12.715.943,12	13.032.268,01	13.120.198,06	13.565.940,56	14.058.814,01
Dividende ORES	9.104.433,06	9.435.959,22	8.947.745,23	9.163.146,22	9.161.398,60	9.161.398,60	9.249.328,64	9.475.425,16	9.720.612,71
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,81	4.175,38	9.394,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	2.850.332,00	2.927.368,00	3.119.958,00	3.274.030,00	3.554.544,52	3.870.869,41	3.870.869,41	4.090.515,40	4.338.201,30
Produits des Placements de Trésorerie	9.681,69	4.931,73	1.955,58	5.173,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	12.869,34	77.034,41	3.191,50	7.762,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.111.805,32	1.392.489,78	1.204.945,52	1.239.434,57	1.451.427,79	1.471.752,23	1.618.315,31	2.077.744,44	2.217.548,45
Services et Biens Divers	294.635,73	323.028,11	325.322,78	318.295,81	324.661,72	331.154,96	337.778,06	344.533,62	351.424,29
Charges Financières	817.169,59	1.069.461,67	879.622,74	921.138,77	1.126.766,07	1.140.597,27	1.280.537,25	1.733.210,82	1.866.124,16
RESULTAT EXERCICE	10.865.510,77	11.054.108,39	10.872.080,17	11.220.071,38	11.264.515,33	11.560.515,78	11.501.882,75	11.488.196,12	11.841.265,56
DOTATIONS AUX RESERVES	1.934.489,23	-3.341.548,39	-4.366.080,17	-4.470.071,38	-4.514.515,33	-4.810.515,78	-4.751.882,75	-4.738.196,12	-5.091.265,56
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.632.685,87	-3.660.420,89	-3.688.470,09	-4.090.790,05	-4.192.538,19	-4.390.508,00	-4.823.184,45	-5.060.925,15	-4.337.243,80
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	5.567.175,10	318.872,50	-677.610,08	-379.281,33	-321.977,14	-420.007,78	71.301,71	322.729,02	-754.021,76
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	7.232.824,90	7.393.687,50	7.183.610,08	7.129.281,33	7.071.977,14	7.170.007,78	6.678.698,29	6.427.270,98	7.504.021,76
DIVIDENDES	12.800.000,00	7.712.560,00	6.506.000,00	6.750.000,00	6.750.000,00	6.750.000,00	6.750.000,00	6.750.000,00	6.750.000,00

Secteur III B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	42.284,18	43.798,47	41.554,27	43.319,01	43.120,27	43.120,27	43.534,13	44.598,31	45.752,34
Dividende ORES	42.108,96	43.642,31	41.384,27	43.128,49	43.120,27	43.120,27	43.534,13	44.598,31	45.752,34
Produits des Placements de Trésorerie	175,22	156,16	170,00	190,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	14.445,42	15.829,43	17.233,20	17.175,69	16.136,05	15.532,86	16.075,39	13.559,77	14.187,53
Services et Biens Divers	4.854,64	4.997,79	6.376,46	7.237,18	6.524,43	6.216,64	6.483,81	6.816,28	7.116,04
Charges Financières	9.590,78	10.831,64	10.856,74	9.938,51	9.611,62	9.316,22	9.591,58	6.743,49	7.071,49
RESULTAT EXERCICE	27.838,76	27.969,04	24.321,07	26.143,32	26.984,22	27.587,40	27.458,74	31.038,54	31.564,81
DOTATIONS AUX RESERVES	-7.838,76	-9.399,04	-11.321,07	-26.143,32	-26.984,22	-27.587,40	-27.458,74	-31.038,54	-31.564,81
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-37.898,16	-37.988,61	-38.080,08	-39.604,29	-40.015,92	-40.878,54	-41.836,28	-42.836,78	-40.290,01
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	30.059,40	28.589,57	26.759,01	13.460,97	13.031,70	13.291,13	14.377,54	11.798,24	8.725,20
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	-10.059,40	-10.019,57	-13.759,01	-13.460,97	-13.031,70	-13.291,13	-14.377,54	-11.798,24	-8.725,20
DIVIDENDES	20.000,00	18.570,00	13.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Secteur IV A

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	7.074.982,69	7.328.141,66	7.047.876,03	7.132.387,39	7.164.184,47	7.224.036,38	7.499.830,15	8.250.544,18	9.066.442,91
Dividende ORES	6.037.337,33	6.257.179,15	5.933.434,39	6.064.529,80	6.063.373,15	6.063.373,15	6.339.166,92	7.048.321,69	7.817.355,71
Dividende ENGIE	488.528,04	498.996,50	516.443,93	428.255,10	428.255,10	428.255,10	428.255,10	428.255,10	428.255,10
Dividende SOCOFE	539.312,00	553.888,00	590.328,00	619.480,00	672.556,22	732.408,13	732.408,13	773.967,40	820.832,11
Produits des Placements de Trésorerie	4.752,31	15.853,51	1.023,29	2.267,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	5.053,01	2.224,50	6.646,42	17.854,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	869.970,90	1.000.048,29	1.234.558,51	1.128.017,98	1.016.613,29	1.163.617,79	1.558.711,57	2.151.079,23	2.709.464,38
Services et Biens Divers	178.368,18	196.320,54	196.500,74	192.256,32	196.101,45	200.023,48	204.023,95	208.104,43	212.266,52
Charges Financières	691.602,72	803.727,75	971.952,95	935.761,65	820.511,84	963.594,31	1.354.687,62	1.942.974,80	2.497.197,86
Impôts	0,00	0,00	66.104,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	6.205.011,79	6.328.093,37	5.813.317,52	6.004.369,41	6.147.571,18	6.060.418,59	5.941.118,57	6.099.464,96	6.356.978,53
DOTATIONS AUX RESERVES	-1.755.011,79	-2.206.013,37	-2.495.317,52	-6.060.128,66	-9.301.436,37	-5.258.475,59	-5.139.175,57	-5.297.521,96	-5.555.035,53
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.294.457,91	-3.363.907,84	-3.435.117,01	-3.684.082,86	-3.952.052,03	-4.422.773,74	-5.061.196,76	-5.719.761,81	-2.973.654,37
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	1.539.446,12	1.157.894,47	939.799,49	-2.376.045,80	-5.349.384,34	-835.701,85	-77.978,81	422.239,85	-2.581.381,16
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	2.910.553,88	2.964.185,53	2.378.200,51	2.320.286,55	2.195.519,15	1.637.644,85	879.921,81	379.703,15	3.383.324,16
DIVIDENDES	4.450.000,00	4.122.080,00	3.318.000,00	801.943,00	801.943,00	801.943,00	801.943,00	801.943,00	801.943,00

Secteur IV B

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	1.768.061,41	1.835.040,57	1.771.357,54	1.818.369,27	1.849.196,43	1.885.651,23	1.899.467,90	1.960.308,08	2.027.379,53
Dividende ORES	1.431.762,65	1.483.898,45	1.407.121,92	1.439.828,19	1.439.553,58	1.439.553,58	1.453.370,25	1.488.897,36	1.527.424,30
Dividende SOCOFE	328.486,00	337.364,00	359.559,00	377.315,00	409.642,85	446.097,65	446.097,65	471.410,71	499.955,23
Produits des Placements de Trésorerie	1.310,60	4.399,53	1.355,49	1.226,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	6.502,16	9.378,59	3.321,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	290.320,07	322.696,10	300.355,22	282.928,05	267.012,18	262.791,53	278.056,18	330.061,41	344.950,26
Services et Biens Divers	47.400,93	51.993,61	53.350,93	52.198,55	53.242,52	54.307,37	55.393,52	56.501,39	57.631,42
Charges Financières	242.919,14	270.702,49	247.004,29	230.729,50	213.769,66	208.484,16	222.662,66	273.560,02	287.318,84
RESULTAT EXERCICE	1.477.741,34	1.512.344,47	1.471.002,32	1.535.441,22	1.582.184,24	1.622.859,70	1.621.411,72	1.630.246,67	1.682.429,27
DOTATIONS AUX RESERVES	-227.741,34	-474.104,47	-620.002,32	-1.035.441,22	-1.082.184,24	-1.122.859,70	-1.121.411,72	-1.130.246,67	-1.182.429,27
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-923.744,39	-927.989,23	-932.290,52	-998.808,77	-1.014.647,16	-1.045.604,40	-1.104.473,44	-1.141.274,20	-1.050.622,73
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	696.003,05	453.884,76	312.288,20	-36.632,45	-67.537,08	-77.255,30	-16.938,29	11.027,53	-131.806,54
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	553.996,95	584.355,24	538.711,80	536.632,45	567.537,08	577.255,30	516.938,29	488.972,47	631.806,54
DIVIDENDES	1.250.000,00	1.038.240,00	851.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00

Secteur V

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	5.794.885,34	5.989.281,85	6.034.014,93	6.174.674,43	6.253.022,73	6.535.652,41	6.661.017,86	7.176.274,65	7.743.378,03
Autres Produits d'Exploitation	122.002,58	80.167,48	70.657,74	72.070,89	73.512,31	74.982,56	76.482,21	78.011,85	79.572,09
Dividende ORES	2.713.478,86	2.812.286,68	2.666.779,72	2.723.730,29	2.723.210,81	2.723.210,81	2.847.076,61	3.165.575,55	3.510.967,74
Dividende ENGIE	338.696,82	345.954,61	358.050,92	296.909,55	296.909,55	296.909,55	296.909,55	296.909,55	296.909,55
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,82	4.175,36	9.394,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	2.533.464,00	2.601.936,00	2.773.116,00	2.910.060,00	3.159.390,06	3.440.549,49	3.440.549,49	3.635.777,69	3.855.928,65
Produits des Placements de Trésorerie	14.735,33	17.080,12	14.613,19	8.171,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	72.507,75	130.552,14	146.622,00	154.337,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	433.886,52	375.339,78	396.537,04	362.287,57	566.884,27	674.341,41	962.043,46	1.533.850,37	1.818.380,29
Services et Biens Divers	239.092,83	241.790,53	242.313,95	237.079,97	241.821,57	246.658,00	251.591,16	256.622,98	261.755,44
Rémunérations, Charges Sociales et Pensions	82.020,86	16.865,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements et Réductions de Valeur/Immob.Corporelles	22.007,91	21.606,05	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	20.999,70
Autres Charges d'Exploitation	1.489,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	89.275,81	95.078,13	87.073,63	103.888,66	303.743,76	406.364,47	689.133,36	1.255.908,45	1.535.625,15
Impôts	0,00	0,00	45.830,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTAT EXERCICE	5.360.998,82	5.613.942,07	5.637.477,89	5.812.386,86	5.686.138,46	5.861.311,00	5.698.974,40	5.642.424,27	5.924.997,74
DOTATIONS AUX RESERVES	-1.555.998,82	-1.881.262,07	-2.209.477,89	-1.112.386,86	-986.138,46	-1.161.311,00	-998.974,40	-942.424,27	-1.224.997,74
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-477.183,40	-481.299,14	-485.466,92	-716.532,75	-812.903,49	-1.044.036,73	-1.493.706,79	-1.774.236,66	-1.755.124,34
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	-1.078.815,42	-1.399.962,93	-1.724.010,97	-395.854,12	-173.234,97	-117.274,27	494.732,40	831.812,39	530.126,60
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	**4.883.815,42**	**5.132.642,93**	**5.152.010,97**	**5.095.854,12**	**4.873.234,97**	**4.817.274,27**	**4.205.267,60**	**3.868.187,61**	**4.169.873,40**
DIVIDENDES	**3.805.000,00**	**3.732.680,00**	**3.428.000,00**	**4.700.000,00**	**4.700.000,00**	**4.700.000,00**	**4.700.000,00**	**4.700.000,00**	**4.700.000,00**

Secteur VI

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	5.545.787,56	5.757.681,09	5.643.251,90	5.829.959,74	5.989.424,59	6.184.156,81	6.220.640,46	6.449.667,57	6.703.877,48
Dividende ORES	3.778.628,80	3.916.222,69	3.713.598,38	3.801.942,64	3.801.217,52	3.801.217,52	3.837.701,17	3.931.512,40	4.033.244,81
Dividende PUBLILEC	0,00	1.304,82	4.175,36	9.394,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	1.754.688,00	1.802.112,00	1.920.672,00	2.015.520,00	2.188.207,07	2.382.939,29	2.382.939,29	2.518.155,18	2.670.632,67
Produits des Placements de Trésorerie	3.656,76	4.264,06	1.614,65	3.102,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits Financiers	8.814,00	33.777,52	3.191,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES	1.335.012,65	1.429.545,61	1.329.712,64	1.274.178,00	1.241.334,97	1.201.794,76	1.204.731,29	1.398.877,25	1.395.945,11
Services et Biens Divers	176.366,71	160.665,00	156.371,25	152.993,63	156.053,50	159.174,57	162.358,07	165.605,23	168.917,33
Charges Financières	1.158.645,94	1.268.880,61	1.173.341,39	1.121.184,37	1.085.281,46	1.042.620,18	1.042.373,23	1.233.272,02	1.227.027,78
RESULTAT EXERCICE	4.210.774,91	4.328.135,48	4.313.539,26	4.555.781,74	4.748.089,62	4.982.362,05	5.015.909,17	5.050.790,33	5.307.932,37
DOTATIONS AUX RESERVES	234.225,09	-1.406.445,48	-1.841.539,26	-3.555.781,74	-3.748.089,62	-3.982.362,05	-4.015.909,17	-4.050.790,33	-4.307.932,37
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-3.233.471,93	-3.302.942,69	-3.374.157,08	-3.720.841,03	-3.832.133,61	-3.985.414,21	-4.281.171,99	-4.457.214,66	-4.330.053,15
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	3.467.697,02	1.896.497,21	1.532.617,82	165.059,29	84.043,99	3.052,16	265.262,82	406.424,33	22.120,79
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	**977.302,98**	**1.025.192,79**	**939.382,18**	**834.940,71**	**915.956,01**	**996.947,84**	**734.737,18**	**593.575,67**	**977.879,21**
DIVIDENDES	**4.445.000,00**	**2.921.690,00**	**2.472.000,00**	**1.000.000,00**	**1.000.000,00**	**1.000.000,00**	**1.000.000,00**	**1.000.000,00**	**1.000.000,00**

Secteur VII

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	1.573.220,52	1.787.013,21	2.098.647,53	1.358.378,83	1.560.136,76	1.561.841,63	1.521.241,61	1.490.657,36	1.481.280,97
Chiffre d'Affaires	0,00	0,00	385.416,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Produits d'Exploitation									
Dividende Wind4Wallonia	0,00	0,00	0,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00
Dividende WalWind	270.180,00	0,00	0,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00
Dividende ActiVent Wallonie	519.587,30	273.741,12	0,00	0,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00
Produits des Placements de Trésorerie	704.170,17	1.377.690,38	1.613.850,11	1.143.130,79	1.171.548,27	1.175.801,73	1.171.050,37	1.172.893,51	1.166.576,11
Autres Produits Financiers	79.283,05	135.581,71	99.381,00	95.248,04	98.588,49	96.039,90	60.191,24	27.763,85	24.704,86
CHARGES	151.763,86	564.058,59	958.614,17	438.951,65	514.140,86	515.524,78	512.219,21	5.000,00	5.000,00
Services et Biens Divers	95.456,17	88.910,77	399.948,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres Charges d'Exploitation	0,00	50.000,00	399,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	56.307,69	425.147,82	558.266,00	438.951,65	514.140,86	515.524,78	512.219,21	5.000,00	5.000,00
RESULTAT EXERCICE	1.421.456,66	1.222.954,62	1.140.033,36	919.427,18	1.045.995,90	1.046.316,85	1.009.022,40	1.485.657,36	1.476.280,97
DOTATIONS AUX RESERVES	-221.456,66	277.045,38	59.966,64	-19.427,18	4.004,10	3.683,15	40.977,60	-285.657,36	-276.280,97
Dotations aux Réserves d'Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations		277.045,38	59.966,64	-19.427,18	4.004,10	3.683,15	40.977,60	-285.657,36	-276.280,97
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	1.421.456,66	1.222.954,62	1.140.033,36	919.427,18	1.045.995,90	1.046.316,85	1.009.022,40	1.485.657,36	1.476.280,97
DIVIDENDES	1.200.000,00	1.500.000,00	1.200.000,00	900.000,00	1.050.000,00	1.050.000,00	1.050.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00

Consolidé

COMPTE DE RESULTATS (en €)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
PRODUITS	47.974.685,93	50.330.091,76	49.039.248,20	48.820.157,71	49.697.357,22	50.845.316,33	51.808.601,23	55.138.442,26	58.789.742,64
Chiffre d'Affaires	493.890,29	500.443,44	954.029,31	580.034,49	591.635,18	603.467,89	615.537,25	627.847,99	640.404,95
Autres Produits d'Exploitation	764.271,22	1.088.904,41	655.607,00	72.070,89	73.512,31	74.982,56	76.482,21	78.011,85	79.572,09
Dividende ORES	33.004.445,96	34.206.260,21	32.436.437,49	33.175.764,75	33.169.437,35	33.169.437,35	34.159.753,26	36.706.174,98	39.467.610,18
Dividende ENGIE	1.759.942,80	1.797.655,86	1.860.510,96	1.591.016,15	1.600.163,20	1.610.477,97	1.610.477,97	1.617.640,21	1.625.716,79
Dividende PUBLILEC	0,00	7.251,59	23.204,78	52.210,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende SOCOFE	10.185.878,00	10.461.172,00	11.149.407,00	11.696.478,20	12.702.472,41	13.825.108,93	13.825.108,93	14.618.109,86	15.495.157,66
Dividende Wind4Wallonia	0,00	0,00	0,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00	65.000,00
Dividende WalWind	270.180,00	0,00	0,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00	55.000,00
Dividende ActiVent Wallonie	519.587,30	273.741,12	0,00	0,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00	170.000,00
Produits des Placements de Trésorerie	757.766,93	1.454.027,22	1.649.782,24	1.174.083,36	1.171.548,27	1.175.801,73	1.171.050,37	1.172.893,51	1.166.576,11
Autres Produits Financiers	218.723,43	540.635,91	310.269,42	358.499,84	98.588,49	96.039,90	60.191,24	27.763,85	24.704,86
CHARGES	6.249.665,02	7.745.780,50	7.687.132,78	6.250.145,47	6.743.953,83	7.375.506,53	9.278.238,79	11.773.952,80	13.775.105,03
Services et Biens Divers	1.892.612,05	1.958.953,19	2.344.290,92	1.903.343,21	1.940.552,58	1.978.925,36	2.018.646,70	2.059.222,43	2.100.570,31
Autres Charges d'Exploitation	638.747,86	1.051.106,78	581.656,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges Financières	3.614.276,34	4.697.249,41	4.498.635,87	4.325.483,32	4.782.082,31	5.375.262,23	7.238.273,15	9.693.411,44	11.653.535,02
Charges Exceptionnelles	0,00	0,00	3.085,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts	0,00	0,00	238.145,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rémunérations, Charges Sociales et Pensions	82.020,86	16.865,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements et Réductions de Valeur/Immob.Corporelles	22.007,91	21.606,05	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	21.318,94	20.999,70
RESULTAT EXERCICE	41.725.020,91	42.584.311,26	41.352.115,42	42.570.012,24	42.953.403,39	43.469.809,80	42.530.362,44	43.364.489,45	45.014.637,61
DOTATIONS AUX RESERVES	-25.909.324,17	-15.781.924,88	-12.811.951,70	-11.925.106,61	-13.551.515,84	-16.859.393,78	-23.462.417,54	-27.413.851,80	-18.104.939,91
Dotations aux Réserves d'Emprunts	-14.297.172,54	-14.493.763,07	-14.694.533,56	-16.296.587,92	-17.226.488,11	-19.138.630,29	-21.970.418,49	-24.288.199,13	-20.458.817,26
Dotation réserves disponibles (+) Prélèvements (-) Dotations	-11.612.151,63	-1.288.161,81	1.882.581,86	4.371.481,31	3.674.972,28	2.279.236,51	-1.491.999,05	-3.125.652,68	2.353.877,35
SOLDE RESULTAT A AFFECTER APRES DOTATION EMPRUNTS	27.427.848,37	28.090.548,19	26.657.581,86	26.273.424,31	25.726.915,28	24.331.179,51	20.559.943,95	19.076.290,32	24.555.820,35
DIVIDENDES	39.040.000,00	29.378.710,00	24.775.000,00	21.901.943,00	22.051.943,00	22.051.943,00	22.051.943,00	22.201.943,00	22.201.943,00