



www.infrax.be

Gereguleerde informatie

Brussel, 31 oktober 2018

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG VAN DE INFRAX-GROEP¹ PER 30 JUNI 2018²

HOOGTEPUNTEN

- Infrax cvba en Eandis System Operator cvba realiseren hun aangekondigde fusie. Op 1 juli 2018 gaat **Fluvius System Operator cvba** van start als geïntegreerde multi-utility operator voor heel Vlaanderen. Fluvius System Operator is vanaf die datum de erkende werkmaatschappij voor 11 distributienetbeheerders (DNB's) voor gas en/of elektriciteit en 3 andere intercommunale nutsbedrijven in Vlaanderen.
- De obligatiehouders van Infrax stemmen in met gewijzigde voorwaarden voor de uitstaande **obligaties** naar aanleiding van de fusie met Eandis System Operator.
- Het ratingagentschap Fitch heeft de vooruitzichten van de **A-rating** van Infrax van stabiel op negatief geplaatst.
- De beide dochterondernemingen waarin Infrax samen met Eandis participeerde, **Warmte@Vlaanderen cvba** en **Fluvius cvba**, werden ontbonden en in vereffening gesteld. Hun activiteiten worden voortgezet binnen Fluvius System Operator.
- **4 Waalse gemeenten** stappen over van PBE naar de Waalse operator ORES. De gemeente **Sint-Pieters-Leeuw** kiest voor Riobra.
- Door een aanpassing in het Vlaams Energiedecreet worden de distributienetbeheerders (en dus hun werkmaatschappij Fluvius) onder strikte voorwaarden belast met de rol van **databasebeheerder**.
- De uitrol van de **digitale meter** staat in de startblokken.
- Infrax/Fluvius heeft een aanbod ontwikkeld voor **fibre-to-the-home (FTTH)**.

¹ De Infrax-groep omvat Infrax cvba, haar dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen Atrias cvba, Warmte@Vlaanderen cvba en Fluvius cvba.

² Alle vergelijkingen gelden ten opzichte van de cijfers per 30 juni 2017, tenzij anders aangegeven.

- Het Hof van Beroep in Antwerpen verwerpt de **vordering van Proximus** tegen de overeenkomsten van Interkabel met Telenet uit 2008.
- We noteren een daling in de **personeelsbestand**: -1% sinds eind 2017.
- Er is een **nulresultaat**, vermits alle kosten integraal worden doorgerekend aan de DNB's volgens het principe van 'werking aan kostprijs'.

MANAGEMENTVERSLAG

Infrac fuseert met Eandis System Operator tot Fluvius System Operator

De aangekondigde fusie van Infrac met haar Vlaamse sectorgenoot Eandis System Operator is een feit. Nadat eerder de Raden van Bestuur van beide ondernemingen hun akkoord hadden gegeven met deze fusie, hebben de aandeelhouders van zowel Eandis System Operator als Infrac op 28 juni 2018 in hun Buitengewone Algemene Vergaderingen deze integratie definitief goedgekeurd. De gefuseerde entiteit, **Fluvius System Operator cvba**, gaat van start op 1 juli 2018. De commerciële namen Infrac en Eandis blijven evenwel nog tot begin 2019 in het straatbeeld aanwezig; de naam 'Fluvius' zal pas vanaf dan ook naar de eindklant toe worden gebruikt. Meer informatie over Fluvius vindt u op de website www.fluvius.be



De totstandkoming van deze fusie is het resultaat van een lang en intens **voorbereidend traject**. De eerste verkennende gesprekken tussen Infrac en Eandis gaan terug tot mei 2017. Beide ondernemingen hebben toen beslist op enkele domeinen nauw te gaan samenwerken. Een eerste concreet resultaat was de oprichting van twee gezamenlijke dochterondernemingen, waarin beide voor 50% participeerden. Vooreerst was er Warmte@Vlaanderen dat de opdracht had projecten voor de uitbouw van lokale warmtenetten op te zetten. Daarnaast werd ook Fluvius opgericht, waarmee de initiatiefnemers voornamelijk een gezamenlijke en gecoördineerde aanpak van de uitrol van de digitale meter in Vlaanderen wilden realiseren. Geleidelijk groeide het besef dat een verregaande samenwerking en integratie van beide werkmaatschappijen aanzienlijke financiële en operationele voordelen inhield. Nadat een onafhankelijk studie bureau deze voordelen in kaart gebracht en becijferd had, werd het voorstel van een fusie gelanceerd.

Juridisch gezien werd de fusie gerealiseerd door een **fusie door opslorping** waarbij Eandis System Operator Infrac opslorpt, met een onmiddellijke naamsverandering van Eandis System Operator cvba in Fluvius System Operator cvba.

Fluvius System Operator zal instaan voor het distributienetbeheer voor elektriciteit en gas in alle 308 Vlaamse steden en gemeenten. Maar ook de riolerings- en kabelactiviteiten van ex-Infrac worden door Fluvius System Operator overgenomen. Zo zal Fluvius in 84 gemeenten rioolbeheerder zijn en

in 91 gemeenten beheert Fluvius het kabeldistributienet. Ook warmteprojecten behoren tot de opdracht van Fluvius. Fluvius positioneert zich dus duidelijk als een **multi-utility bedrijf**.

Bij de start van Fluvius zijn duidelijke objectieven gesteld. Dankzij een **integratie- en besparingstraject** zal in regime een jaarlijkse kostenbesparing van 110 miljoen euro kunnen worden gerealiseerd. Dit vertegenwoordigt 15 procent van de werkingskost van Fluvius. Dit komt de eindklanten ten goede onder de vorm van een lager distributienettarief elektriciteit en gas, geraamd op een verlaging van de eindfactuur voor energie met 36 euro per jaar voor een gemiddeld gezin.

De Vlaamse energieregulator VREG heeft – na een grondig onderzoek – op 26 juni 2018³ formeel toestemming verleend aan 11 distributienetbeheerders voor energie (met name Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, Sibelgas, PBE, Infrax-West, IVEG en Inter-energa) om een beroep te doen op de werkmaatschappij Fluvius System Operator cvba. Deze toestemming geldt tot aan het einde van de duurtijd van hun aanwijzing als netbeheerder, met name 25 september 2026.

De fusie van Infrax en Eandis hield voor Infrax in dat niet langer voldaan was aan één van de voorwaarden waaraan de vennootschap in 2013 en 2014 EMTN-obligaties van telkens 250 miljoen euro had uitgegeven (*'event of default'*). De looptijd van deze beide obligaties was nog niet verstreken. Daarom werd aan de obligatiehouders gevraagd in te stemmen met enkele wijzigingen aan de obligatievoorwaarden. Infrax verkreeg tijdens een **Algemene Vergadering van Obligatiehouders** op 2 mei 2018 deze instemming. De organisatie van deze Algemene Vergadering van Obligatiehouders ging gepaard met de uitbetaling aan de deelnemende obligatiehouders van een 'participation fee'.

Infrax heeft een rating bij het internationale ratingagentschap **Fitch**. Fitch had op 30 oktober 2017 de **vooruitzichten van de Infrax-rating** van stabiel op negatief geplaatst (*'rating watch negative'*), terwijl de rating zelf onveranderd op A behouden bleef. Deze situatie wijzigde niet gedurende het eerste semester van 2018.

Vier **Waalse gemeenten**⁴ stappen over van PBE naar de Waalse operator ORES. Deze overstap kadert in de hertekening van de distributiegebieden. Om redenen van efficiëntie en verschillende regelgevingen tussen Vlaanderen en Wallonië was het aangewezen dat de Waalse gemeenten zouden aansluiten bij een Waalse operator.

De Vlaams-Brabantse gemeente **Sint-Pieters-Leeuw** kiest voor het beheer van de riolering op haar grondgebied voor Riobra. Zo staat Infrax nu in voor het rioolbeheer in 84 Vlaamse gemeenten.

In aanloop naar de fusie tot Fluvius hebben Infrax en Eandis besloten hun **twee gezamenlijke filialen** op te doeken. Zowel Warmte@Vlaanderen cvba als Fluvius cvba werden in de loop van het eerste semester van 2018 ontbonden en in vereffening gesteld. De activiteiten van deze beide entiteiten worden nu verder binnen Fluvius georganiseerd.

De **digitale meter** wordt vanaf 2019 stapsgewijs geïntroduceerd in Vlaanderen om de klassieke mechanische meters voor elektriciteit en gas te vervangen. De voorbereidingen voor deze uitrol

³ Document BESL-2018-21, raadpleegbaar op www.vreg.be

⁴ Het gaat om Chastre, Incourt, Perwez en Villers-la-Ville.

werden al gezamenlijk door Eandis en Infrax georganiseerd. In het najaar van 2018 komt er in Vlaams-Brabant een laatste proefproject om de geplande aanpak van de uitrol te testen. De uitrol zelf start in 2019 bij enkele specifieke doelgroepen, zoals bouwers en verbouwers, nieuwe eigenaars van zonnepanelen die een metervervanging nodig hebben en verbruikers met een budgetmeter. De digitale energiemeter geeft de eindverbruiker toegang tot een aantal voordelen (meteropname en diensten vanop afstand, en dankzij twee gebruikerspoorten ook 'slimme' commerciële toepassingen). Dit alles vormt een onmisbare schakel in de energietransitie. Infrax/Fluvius stelt alles in het werk om de maatschappelijke kosten voor de introductie van de digitale meter zo beperkt mogelijk te houden en de privacy van de klant veilig te stellen.



digitale meter

De Vlaamse regering heeft in het kader van de maatregelen rond de invoering van de digitale meter ook bepaald dat de DNB's via hun werkmaatschappij als **databeheerder** zullen optreden. De databeheerder zal instaan voor de meteraflezing (digitaal of analoog) en het verzamelen en verwerken van de gegevens van deze meters. Deze aanwijzing als databeheerder is wel gekoppeld aan een aantal strikte voorwaarden (onder meer inzake onafhankelijkheid en privacy) en is in de tijd beperkt. Deze maatregelen zullen worden opgenomen in een amendement op het Vlaams Energiedecreet.

De uitrol van een grootschalig **fibre-to-the-home netwerk (FTTH)** is een maatschappelijk erg belangrijk project voor Vlaanderen. De Vlaamse overheid wenst zo'n supersnel netwerk uit te rollen om op die manier innovatieve en toekomstgerichte diensten toe te laten. Eandis en Infrax hebben samen een aanbod uitgewerkt en voorgesteld. De basis van dit aanbod was de idee van één enkel open netwerk met uitrol door Fluvius over minstens 80% van Vlaanderen met een 1 GB punt-tot-punt toegang. Zo kan de Vlaamse bevolking maximaal toegang krijgen tot dit vernieuwend netwerk. De plannen van Eandis/Infrax worden aan alle betrokken actoren voorgesteld en met hen besproken.

De Vlaamse energiemarkt werd in mei 2018 geconfronteerd met de falings van de energieleverancier **Belpower**. Ongeveer 6.000 eindverbruikers vielen meteen zonder leverancier. Infrax is – via zijn distributienetbeheerders en in overleg met de regulator VREG – opgetreden als noodleverancier om de getroffen klanten tijdelijk van energie te voorzien.

Infrac is één van de partners achter ‘Flexhub’. Alle Belgische distributienetoperatoren en Elia werkten samen om een IT-systeem (‘data hub’) voor flexibiliteit⁵ op de elektriciteitsmarkt tot stand te brengen. Dit systeem laat toe snel te berekenen hoeveel flexibiliteit een grote gebruiker of groep van gebruikers in een bepaalde periode heeft geleverd. Flexhub vervult zo een belangrijke rol in de transitie van de energiemarkt.

De Infrac-entiteiten samen telden op 30 juni 2018 **1.428 personeelsleden** of 1.360,25 voltijds equivalenten (VTE’s). In vergelijking met eind 2017 betekent dit een daling met 15 eenheden of 13,96 VTE’s (-1,0%). De geregistreerde daling van het aantal medewerkers is in lijn met de dalende trend die reeds een aantal jaren merkbaar is.

De **veiligheidsresultaten** voor het lopend jaar⁶ stellen teleur. De frequentiegraad bedroeg 8,02; met deze score werd de doelstelling van 4,50 niet gehaald. Ook het objectief voor de ernstgraad werd niet behaald: de score van 0,36 blijft boven het objectief van 0,09. Positieve vaststelling is wel dat er geen **fluidumongevallen**⁷ met werkverlet werden opgetekend.

In 2008 sloten de zuivere kabel-TV intercommunales met Telenet een overeenkomst over de inbreng in Telenet van hun bedrijfstak van de digitale en analoge kabelklanten en de kabeltelevisieproducten. Tegelijkertijd werd een erfpacht op het kabelnet gevestigd door Telenet. Tegen deze afspraken stelde Belgacom (nu Proximus) een vordering in bij de Rechtbank van Eerste Aanleg. Deze vordering werd verworpen bij vonnis van 6 april 2009, waarna Proximus hoger beroep had ingesteld bij het Hof van Beroep te Antwerpen. Op 18 december 2017 heeft het Hof de **Proximus-vorderingen ongegrond** verklaard.

In de loop van het eerste semester van 2018 zijn er geen wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van de **bestuursorganen** van Infrac cvba.

RISICOFACTOREN

De fundamentele risicofactoren zoals die beschreven werden in het jaarverslag van Infrac over 2017 en het ‘Participation Solicitation Memorandum’ dat werd opgesteld naar aanleiding van de Algemene Vergadering van Obligatiehouders van 2 mei 2018, bleven geldig voor het eerste semester van 2018.

Bijkomend vestigen de bedrijfsleiding en de Raad van Bestuur de aandacht op het feit dat de integratie van beide ondernemingen, Eandis System Operator en Infrac, tot Fluvius System Operator nog niet is afgerond met de juridische totstandkoming van deze laatste. De verdere integratie van personeel, bedrijfsprocessen, IT-systemen en andere zal nog geruime tijd in beslag nemen en zal ook aanzienlijke investeringen vergen. Er bestaat dan ook een risico dat de eerder vooropgestelde operationele en financiële doelstellingen van de integratie niet volledig, niet tijdig of in het uiterste

⁵ Onder flexibiliteit wordt verstaan het wijzigen van energieproductie- of consumptiepatronen in reactie op een extern signaal (zoals een wijziging in de prijs of een wijziging in de beschikbaarheid van hernieuwbare energie zoals zonne- of windenergie) om een dienst te verlenen in het energiesysteem.

⁶ Periode van juli 2017 tot en met juni 2018.

⁷ Een fluidumongeval is een ongeval met onze producten elektriciteit of aardgas.

geval zelfs niet bereikt worden. Infrac/Fluvius heeft evenwel de nodige mensen en middelen ingezet om dit integratieproces tot een goed einde te brengen en de gestelde objectieven te behalen of te overtreffen.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN DE VERSLAGPERIODE

In juli 2018 heeft de Vlaamse regering een akkoord (*'memorandum of understanding'*) bereikt met de telecomoperatoren Proximus en Telenet over de uitrol in Vlaanderen van een **fibre-to-the-home (FTTH) netwerk**, dat onder meer supersnel internet zou toelaten. Indien dit akkoord geïmplementeerd wordt, zou dit betekenen dat geen gevolg wordt gegeven aan het aanbod inzake FTTH dat Infrac en Eandis samen hadden ontwikkeld. De Raad van Bestuur van Fluvius System Operator zal zich nu beraden over de verdere evolutie en de positie van Fluvius in deze activiteit bepalen.

De energieregulator VREG heeft in juli 2018 **twee consultatieprocedures** opgestart. De ene handelt over de wijziging aan de tariefmethodologie 2017-2020 in verband met een besparingsstimulus voor de DNB's (de zogeheten X'-factor) naar aanleiding van de fusie van hun werkmaatschappijen. De andere procedure gaat over de definitieve vaststelling en bestemming van de regulatoire saldi van de DNB-tarieven uit de periode 2010-2014. In deze laatste procedure heeft de VREG op 28 augustus 2018 beslissingen genomen over de bestemming van de exploitatiesaldi 2010 tot en met 2014. De DNB's zullen het nodige voorbehoud aantekenen tegen deze beslissingen en de nodige acties ondernemen om hun rechten ter zake te vrijwaren.

VOORUITZICHTEN

Infrac/Fluvius verwacht voor de tweede jaarhelft van 2018 dat er, behoudens onverwachte economische of regelgevende ontwikkelingen, geen substantiële afwijkingen zullen zijn ten opzichte van de gestelde financiële en budgettaire objectieven. De onderneming blijft intussen alle relevante financiële, economische en regelgevende ontwikkelingen op de voet volgen.

Het management verwacht in staat te zijn de evolutie van de kosten en de algemene en bedrijfsspecifieke risico's van de Fluvius Economische Groep strikt onder controle te houden.

We melden dat er een akkoord is om de distributienetbeheerders **IMEA** (uit de Eandis Economische Groep) en **Iveg** (uit de Infrac Economische Groep) te fusioneren. Beide entiteiten zijn actief in de stad Antwerpen en omliggende gemeenten. Ook de intercommunale vereniging **Integan**, die actief is in het beheer van kabelinfrastructuur en haar werkingsgebied ook in de stad Antwerpen en de Antwerpse regio heeft, zal in deze fusie worden betrokken. Deze fusie zal in voege gaan vanaf 1 april 2019. Bijkomend zal deze fusie gepaard gaan met de overstap van bepaalde lokale besturen van de ene naar een andere distributienetbeheerder voor energie.

STATUS VAN DE RAPPORTERING

Fluvius System Operator zal voor het eerst de resultaten volgens IFRS bekendmaken over het boekjaar dat eindigt op 31 december 2018, waarin over de tweede jaarhelft van 2018 gerapporteerd zal worden over alle activiteiten van de vennootschap na de fusie per 1 juli 2018.

De Fluvius Economische Groep zal voor het eerst rapporteren over de volledige activiteiten voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2018, met opname van de resultaten vanaf 1 juli 2018.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De ondertekenende personen verklaren dat, voor zover hen bekend,

- *de bijgevoegde geaggregeerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2018 opgesteld zijn overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen (BE-GAAP), en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de gezamenlijke in de rapportering opgenomen ondernemingen, en*
- *het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.*

Brussel, 31 oktober 2018

Frank VANBRABANT, CEO

Chris BUYSE, CFO

PROFIEL

Infrax cvba is het onafhankelijk bedrijf dat als werkmaatschappij exploitatietaken en openbaredienstverplichtingen voor elektriciteit en aardgas aan kostprijs uitvoert voor de distributienetbeheerders Infrax West, PBE, Iveg en Inter-energa, en ook voor de intergemeentelijke verenigingen Riobra, Inter-aqua en Inter-media.

Het resultaat van de vennootschap is - omwille van het kostprijsprincipe - zonder winst of verlies.

De vennootschap ging op 1 juli 2018 een fusie aan met Eandis System Operator cvba. Vanaf die datum draagt de gefuseerde entiteit de naam Fluvius System Operator cvba.

BIJLAGE

Financieel rapport over de geaggregeerde halfjaarrekening afgesloten op 30 juni 2018.

documentnummer

uitgavedatum

INFRAX

Financieel rapport over de geaggregeerde jaarrekening afgesloten op 30 juni 2018

Inhoud

1	Belangrijke gebeurtenissen	4
1.1	Eenheid van leiding	4
1.2	Realisatie van de fusie van Eandis System Operator cvba met Infracvba	4
2	Informatie over de onderneming	5
3	Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels	6
3.1	Criteria voor aggregatie	6
3.2	Algemene waarderingsregels	6
4	Financiële overzichten	12
4.1	Geaggregeerde winst- en verliesrekening	12
4.2	Geaggregeerde balans	13
4.3	Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	14
4.4	Geaggregeerd kasstroomoverzicht	15
5	Toelichtingen	16
5.1	Bedrijfsopbrengsten	16
5.1.1	Omzet	16
5.1.2	Regulatoire overdrachten	17
5.1.3	Andere bedrijfsopbrengsten	18
5.1.4	Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	18
5.2	Bedrijfskosten	19
5.2.1	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	19
5.2.2	Diensten en diverse goederen	19
5.2.3	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	20
5.2.4	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	20
5.2.5	Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	20
5.2.6	Voorzieningen voor risico's en kosten	21
5.2.7	Andere bedrijfskosten	21
5.2.8	Niet-recurrente kosten	21
5.3	Financiële opbrengsten	22
5.3.1	Opbrengsten uit financiële vaste activa	22
5.3.2	Opbrengsten uit vlottende activa	22
5.3.3	Andere financiële opbrengsten	23
5.4	Financiële kosten	23
5.4.1	Kosten van schulden	23
5.4.2	Andere financiële kosten	23
5.5	Onttrekking en/of overboeking naar de uitgestelde belastingen	24
5.6	Belastingen	24
5.7	Immateriële vaste activa	24
5.8	Materiële vaste activa	25
5.9	Financiële vaste activa	26
5.10	Vorraden en werken in uitvoering	27
5.11	Handels- en overige vorderingen	27

5.12	Geldbeleggingen en liquide middelen	28
5.13	Overlopend actief	28
5.14	Eigen vermogen	29
5.15	Vorzieningen en uitgestelde belastingen	31
5.16	Schulden op meer dan één jaar	32
5.16.1	EMTN - Euro Medium Term Note	32
5.17	Schulden op ten hoogste één jaar	33
5.18	Overlopend passief	34

1 Belangrijke gebeurtenissen

1.1 Eenheid van leiding

In de raden van bestuur van het najaar van 2016 van elk van de Vennootschappen werd, nadat het initiatief tot fusie van alle Infrax-DNB's (DistributieNetBeheerders) werd afgevoerd, gesteld dat er zou worden verder gewerkt op de piste om alle personeelsleden van de onder Infrax cvba ressorterende entiteiten in één entiteit onder te brengen vanuit het oogpunt van "éénheid van leiding".

De bedoeling is om met deze operatie alle statutaire medewerkers van de Infrax-DNB's onder te brengen in één en dezelfde juridische entiteit. Daarbij zal het model worden gevolgd waarbij alle assets (netwerken) inclusief de exploitatierechten daarop integraal bij INTER-ENERGA, INTER-MEDIA en INTER-AQUA worden ondergebracht en het beheer van de rechtstoestandsreglementen van de statutaire medewerkers in naam en voor rekening van de toegetreden gemeenten en dit als een welbepaalde taak van gemeentelijke belang/algemeen nut, achterblijft in INFRAX LIMBURG. Ook de gemeenten van de andere momenteel onder Infrax cvba ressorterende entiteiten, met name Infrax West, PBE en IVEG, die in onderhavige operatie geen betrokken partij zijn, zullen in een later stadium het beheer van de rechtstoestandsreglementen van hun statutaire medewerkers inbrengen in INFRAX LIMBURG / Fluvius OV. Mede omdat het merendeel van de statutaire medewerkers op heden reeds binnen INFRAX LIMBURG tewerkgesteld is, wordt de juridische entiteit INFRAX LIMBURG als vehikel gebruikt waarin de eenheid van leiding middels het gemeenschappelijk beheer van de statutaire medewerkers zal worden gerealiseerd. INFRAX LIMBURG wijzigt haar maatschappelijk doel en wijzigt tevens haar naam naar Fluvius OV (Opdrachthoudende vereniging).

De inbreng van een welbepaalde taak van gemeentelijk belang / algemeen nut door de gemeenten is noodzakelijk omdat INFRAX LIMBURG / Fluvius OV de rechtsvorm van een opdrachthoudende vereniging heeft en zulke vereniging een doelstelling van gemeentelijk belang moet verwezenlijken (in casu dan het beheer van de rechtstoestandsreglementen van de statutaire medewerkers) waarvoor de rechten worden ingebracht.

Teneinde de gemeenten van de andere onder Infrax cvba ressorterende entiteiten te laten toetreden tot INFRAX LIMBURG / Fluvius OV is het noodzakelijk dat het huidige INFRAX LIMBURG wordt "leeg gemaakt". Daarmee wordt bedoeld dat bepaalde vermogensbestanddelen van INFRAX LIMBURG, met uitzondering van de rechten op het beheer van de statutaire medewerkers van de opdrachthoudende vereniging INFRAX LIMBURG, middels een partiële splitsing zullen terechtkomen bij INTER-ENERGA, INTER-MEDIA, INTER-AQUA. Na realisatie van de partiële splitsing zal in INFRAX LIMBURG / Fluvius OV voor elke gemeentelijke deelnemer alleen nog een kapitaalsparticipatie overblijven op basis van inwonersaantal. De gemeenten van de andere onder Infrax cvba ressorterende entiteiten treden in een later stadium (per 1 april 2019) toe tot INFRAX LIMBURG / Fluvius OV met een kapitaalsinbreng op basis van dezelfde criteria en verdeelsleutels die zullen gelden voor de huidige gemeentelijke deelnemers in INFRAX LIMBURG / Fluvius OV.

1.2 Realisatie van de fusie van Eandis System Operator cvba met Infrax cvba

Op 28 juni 2018 hebben de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergaderingen van Eandis System Operator en Infrax de fusie tussen beide netbedrijven goedgekeurd. De Raden van Bestuur

van beide bedrijven hadden eerder al hun goedkeuring voor dat plan gegeven en ondertussen hebben ook de veertien intercommunales die aandeelhouder zijn van Infrac (Infrac West, Inter-aqua, Inter-energa, Inter-media, Iveg, PBE en Riobra) of Eandis (Gaselwest, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas) zich akkoord verklaard. De fusie zal per beslissing van de Raden van Bestuur ingaan vanaf 1 juli 2018.

Zo ontstaat dus op 1 juli 2018 het nieuwe nutsbedrijf Fluvius System Operator, dat onder meer het netbeheer voor aardgas en elektriciteit voor heel Vlaanderen op zich zal nemen. Ook de riolerings- en kabelactiviteiten van het vroegere Infrac zullen deel uitmaken van Fluvius System Operator. Fluvius zal in alle 308 Vlaamse gemeenten actief zijn voor aardgas en elektriciteit, in 84 Vlaamse gemeenten als rioolbeheerder, in 91 gemeenten als beheerder van het kabeldistributienet en het volledige gemeentelijke openbare verlichtingspark beheren.

De multi-utility-aanpak (meerdere nutsvoorzieningen binnen één bedrijf) zal binnen Fluvius voor financiële en operationele efficiëntie zorgen. Hoe beter nutswerken qua planning en aanpak op elkaar kunnen worden afgestemd, hoe minder hinder ze veroorzaken en hoe minder vaak de straat open moet.

Met de fusie start een integratie- en besparingstraject dat zich moet vertalen in een lager distributienettarief voor aardgas en elektriciteit. De besparingen worden onder meer gerealiseerd door het vermijden van dubbele investeringen, door schaalvoordelen en natuurlijke afvloeiingen. De Vlaamse distributienetbeheerders hebben van de Vlaamse energieregulator (VREG) de bevestiging ontvangen dat Fluvius System Operator als werkmaatschappij, in het kader van het energiedecreet, voor hen kan optreden.

De Groep zal voor het eerst rapporteren over deze activiteiten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018, met opname van de resultaten vanaf 1 juli 2018.

2 Informatie over de onderneming

Infrac cvba is op 7 juli 2006 opgericht en is de gezamenlijke werkmaatschappij van Infrac Limburg, Infrac West, Iveg, PBE en Riobra.

In naam en voor rekening van haar aandeelhouders voert Infrac onder meer volgende taken uit:

- in het algemeen het leveren van management- en andere diensten en het ter beschikking stellen van de knowhow aan haar aandeelhouders;
- de voorbereiding en de uitvoering van de beslissingen van de bestuursorganen van haar aandeelhouders;
- alle operationele taken in het kader van de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten en de installaties;
- het verlenen van alle diensten aan de distributienetgebruikers binnen het kader van de activiteiten van haar aandeelhouders op technisch, administratief en commercieel vlak;
- het bevorderen van de samenwerking tussen de aandeelhouders;
- de creatieve ontwikkeling van nieuwe producten en diensten.

De vennootschap staat, binnen het kader van de beleidslijnen zoals uitgezet door haar vennoten, in voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van de netten in de activiteiten elektriciteit, aardgas, kabeltelevisie en -communicatie en riolering.

3 Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste opname- en waarderingsregels toegelicht. Deze werden door de Raden van Bestuur van de verschillende DNB's¹ vastgelegd conform de Belgische boekhoudkundige regels toegelicht (BE-GAAP).

Voor de gereguleerde activiteiten worden de richtlijnen van de regulator VREG toegepast. Op 1 juli 2014 is de tariefbevoegdheid voor elektriciteit en gas overgegaan van de federale regulator CREG naar de gewestelijke regulatoren VREG (voor Vlaanderen) en CWaPE (voor Wallonië). De CWaPE heeft aangegeven dat zij voor de Waalse regio de bestaande regelgeving zal blijven hanteren voor de jaren 2015, 2016 en 2017, met als gevolg dat er geen wijzigingen zijn in de boekhoudkundige verwerking. De VREG voorziet vanaf 2015 in een nieuwe tariefmethodologie, gebaseerd op inkomstenregulering in plaats van een "cost plus" systeem. Dit leidt tot enkele aanpassingen van de boekhoudkundige verwerking zoals verder wordt toegelicht.

3.1 Criteria voor aggregatie

De geaggregeerde cijfers omvatten de volgende DNB's:

Infrac, Infrac Limburg, Inter-energa, Inter-aqua, Infrac West, Inter-media, Iveg, Riobra en PBE. De Infrac aggregatie bestaat uit de samentelling van de jaarrekeningen, opgesteld conform BE-GAAP van alle DNB's.

Specifiek wordt de term aggregatie gebruikt en niet consolidatie. Dit bestaat erin dat de jaarrekeningen, zoals die worden opgesteld conform BE-GAAP, van voornoemde entiteiten worden opgeteld en waarbij onderlinge transacties (verkopen, kosten, dividenden) en posities (deelnemingen, vorderingen, schulden) geëlimineerd worden.

De info met betrekking tot de boekhoudkundige perioden eindigend op 30 juni 2018 en 31 december 2017 zijn enerzijds gehaald uit de individuele niet geauditeerde halfjaar cijfers 2018 en anderzijds uit de individuele geauditeerde jaarrekening 2017 van elke DNB. De niet-geauditeerde cijfers van de verschillende DNB's werden/worden goedgekeurd door de Raden van Bestuur van alle DNBs.

Aangezien Infrac, in het kader van de jaarlijkse verplichtingen volgens de Belgische boekhoudwetgeving, niet verplicht is om een kasstroomoverzicht op te maken, zijn de kasstroomoverzichten voor de jaren 2018 en 2017 zoals opgenomen in dit verslag gebaseerd op de niet-geauditeerde halfjaarcijfers 2018 versus de geauditeerde cijfers 2017 van de individuele DNB's en opgesteld volgens de berekeningswijze zoals toegepast in de First software (de software gebruikt om de Belgische jaarrekeningen op te maken).

3.2 Algemene waarderingsregels

1. Oprichtingskosten

De kosten die aan de exploitatie voorafgaan en de diverse kosten die betrekking hebben op de vaste activa in aanbouw, worden gewaardeerd tegen de kostprijs. Deze kosten worden lineair afgeschreven over 5 jaar.

¹ Distributie Net Beheerder

2. Immateriële vaste activa

De rubriek immateriële vaste activa omvat de kosten van softwarelicenties, kosten voor onderzoek en ontwikkeling, concessies, patenten en kosten voor inventarisatie en modellering van rioleringsnetten en worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

De kosten van softwarelicenties worden lineair afgeschreven over 5 jaar, de kosten van inventarisatie en modellering rioleringsnetten worden lineair afgeschreven over 10 jaar.

De VREG hanteert een afschrijvingspercentage van 20% (5 jaar) voor kosten van onderzoek en ontwikkeling, concessies, octrooien, licenties, knowhow, (handels)merken en soortgelijke rechten en een percentage van 0% voor vooruitbetalingen. Afschrijvingen op goodwill en oprichtingskosten zijn niet toegestaan.

3. Materiële vaste activa

Zoals beschreven in het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, worden materiële vaste activa, inclusief eventueel bijkomende aanschaffingskosten, opgenomen aan aanschaffings- of inbrengwaarde met uitzondering van de zelf-vervaardigde activa dewelke worden gewaardeerd aan vervaardigingsprijs, zoals bepaald in artikel 37 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen.

Herwaardering

Naar aanleiding van de omzendbrief BA 2003/02 van 25 april 2003 van de Vlaamse Gemeenschap – administratie Binnenlandse Aangelegenheden besliste de Raad van Bestuur van de DNB's op 22 maart 2004 om, met ingang van het boekjaar 2003, de jaarlijkse herwaardering van de materiële vaste activa af te schaffen. De herwaarderingen met betrekking tot het verleden zijn behouden in de jaarrekening en worden vervolgens afgeschreven volgens de afschrijvingspercentages zoals voorzien door de regulatoren.

Waardering van de RAB voor de distributienetten elektriciteit en gas

RAB betekent 'regulated asset base' (gereguleerd actief). Het is de basis voor de berekening van de afschrijvingen en de billijke winstmarge. De RAB waarde is het resultaat van de initieel berekende en door de regulator goedgekeurde economische reconstructiewaarde van de gereguleerde materiële vaste activa (iRAB oftewel initiële RAB waarde) verhoogd met de jaarlijkse investeringen, verminderd met de jaarlijkse afschrijvingen en desinvesteringen. De economische reconstructiewaarde van het gereguleerde vast actief is gebaseerd op een gedetailleerde technische inventaris van alle netwerk onderdelen.

De RAB waarde wordt jaarlijks berekend als volgt:

- In plus
 - nieuwe investeringen.
- In min
 - de tussenkomsten van netgebruikers;
 - de subsidies;
 - de gerealiseerde afschrijvingen en waardeverminderingen;
 - de desinvesteringen
 - de desinvesteringen van activa aan hun historische aanschaffingswaarde plus

- de afboekingen van de resterende meerwaarde op de activa à rato van 2% jaarlijks (bij benadering gelijk aan het waargenomen gemiddelde jaarlijkse ritme van desinvesteringen).

3.1 Afschrijvingen

De afschrijvingen worden berekend op de aanschaffings- of inbrengwaarde verminderd met de tussenkomsten van de netgebruikers.

De meerwaarde van de gereguleerde activa wordt jaarlijks afgeschreven aan 2% overeenkomstig de reglementering van de CREG, de VREG en de CWaPE.

Afschrijvingen worden lineair toegepast volgens onderstaande percentages.

Afschrijvingen worden pro rata temporis berekend vanaf de datum wanneer de activa in dienst worden gesteld. Er worden geen afschrijvingen toegepast op de vaste activa in aanbouw en de terreinen.

Afschrijvingen op het transportnet (36kV/70kV) worden toegepast conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 8 juni 2007):

- 2 % (50 jaar) voor de kabels en lijnen 36 kV en 70 kV;
- 3 % (33 jaar) voor de gebouwen, posten, cabines, en stations + uitrusting van de stations 36 kV en 70 kV;
- 20% (5 jaar) op overige uitrusting en meubilair;
- 20% (5 jaar) op rollend materieel en de informatica.

De afschrijvingsvoeten voor de distributienetten worden toegepast, vanaf 2015, conform de richtlijnen van de VREG:

- 0% voor terreinen;
- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas;
- 3% (33 jaar) voor posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur distributie elektriciteit en aardgas;
- 6,67% (15 jaar) voor hergebruikte uitrusting cabines;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, teletransmissie en optische vezels, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, gereedschap en meubilair, en andere materiële vaste activa (ook unieke operator);
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;
- 33% (3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor);
- 20% (5 jaar) op project slimme meters, project clearing house en project slimme meters.

De CWaPE past de volgende afschrijvingspercentages toe in 2015, 2016 en 2017 (conform de boekhoudkundige voorschriften van de CREG zoals opgenomen in het inmiddels afgeschafte KB van 2 september 2008):

- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas;
- 3% (33 jaar) voor posten, cabines, transformatie stations en meetapparatuur;
- 10% (10 jaar) voor teletransmissie en optische vezels;
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;

- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, labo uitrusting, gereedschap en meubilair, elektronische uitrusting kabeltelevisie en andere materiële vaste activa;
- 33% (3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor).

Vanaf 2018 kunnen nieuwe afschrijvingspercentages opgesteld worden door de VREG en/of CWaPE.

3.2 Kostprijs bestanddelen

De geactiveerde kosten van aannemers, directe personeelskosten en materialen worden verhoogd met een forfaitaire toeslag voor indirecte kosten. Deze indirecte kosten omvatten het gedeelte van de algemene administratie- en exploitatiekosten die niet rechtstreeks kunnen worden aangerekend op geïdentificeerde investeringsuitgaven.

4. Financiële vaste activa

Die zijn geboekt tegen hun aanschaffingswaarde.

In geval van een blijvende minderwaarde wordt een waardevermindering doorgevoerd.

5. Voorraden - werken in uitvoering

De voorraden in de magazijnen worden in de balans opgenomen tegen de voortschrijdend gemiddelde prijzen.

De werken in uitvoering worden opgenomen tegen kostprijs. Vooruitbetalingen worden opgenomen in de balans in de rubriek 46.

Op basis van de rotatiesnelheid van de voorraad, worden provisies voor waardeverminderingen berekend.

De berekening wordt als volgt gedaan:

Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 12 maanden:

een provisie wordt voorzien van 33% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 24 maanden:

een provisie wordt voorzien van 66% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

Voorraad items niet bewogen gedurende de afgelopen 36 maanden:

een provisie wordt voorzien van 100% op de waarde zoals opgenomen in de voorraad.

Vanaf boekjaar 2016 wordt in de berekeningsbasis voor de obsoleete stock geen rekening gehouden met strategische wissel(reserve)stukken .

6. Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun oorspronkelijke waarde. Er waren op 30 juni 2018 noch vorderingen noch schulden in vreemde munten.

De volledige afboeking van de openstaande klantenfacturen gebeurt na beëindiging van de invorderingsprocedures.

De volgende debiteuren worden als dubieus beschouwd:

- in faling gestelde klanten of debiteuren die een concordaat hebben aangevraagd;
- de debiteuren waar de levering werd geschorst wegens wanbetaling;
- de schuldvorderingen op klanten die verhuisd en onbereikbaar zijn.

Het opzetten van de provisie voor dubieuze debiteuren gebeurt op basis van de vervaldagbalans per 30 juni van het huidige boekjaar. De vorderingen staan geboekt in de boeken van Infrac (aangezien Infrac factureert in naam en voor rekening van de verschillende DNB's).

Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen enerzijds de gedropte klanten (sociale leverancier) en anderzijds de niet-gedropte klanten (overige klanten).

De berekening wordt voor elke van deze groep klanten als volgt gedaan:

Gedropte klanten (sociale leverancier)

- voor de vorderingen van gedropte klanten met betaalovereenkomst wordt een provisie voorzien van 50% op het totaal openstaand saldo exclusief BTW;
- voor de vorderingen van klanten met collectieve schuldenregeling wordt een provisie voorzien van 100% op het totaal openstaand saldo exclusief BTW;
- voor de overige vorderingen wordt een provisie voorzien van 100% voor de saldi exclusief BTW die langer dan een half jaar (180 dagen) openstaan.

Niet gedropte klanten - overige klanten

Voor de berekening van de provisie op de overige vorderingen worden volgende percentages toegepast:

- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag < 60 dagen: 0%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 60 dagen en < 180 dagen: 20%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 180 dagen en < 365 dagen: 40%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 365 dagen en < 730 dagen: 60%;
- openstaande saldi exclusief BTW met vervaldag > 730 dagen: 80%.

7. Ontvangen kapitaalsubsidies

Omwille van het onzekere karakter betreffende zowel ontvangst, tijdstip van ontvangst en grootte van de toegekende subsidie worden de kapitaalsubsidies geboekt bij ontvangst.

Het ontvangen bedrag kapitaalsubsidies, van diverse Overheden, bij investeringen in rioleringswerken bedraagt 14,8 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2018.

8. Financiële instrumenten

Om het renterisico van enkele langetermijnleningen af te dekken, maken de verschillende DNB's gebruik van een IRS (Interest Rate Swap) waarbij de variabele EURIBOR rente wordt omgeruild tegen een vaste IRS-rente voor de volledige looptijd van de lening. Hierbij een overzicht van de renteswaps op 31 december 2017:

- lening Infrac (2011-2031): 70 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 5.831.493,93 euro;
- lening Infrac West (2012-2022): 30 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 355.399,92 euro;
- lening Iveg (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 118.467,90 euro;

- lening PBE (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 118.467,90 euro;
- lening Inter-energa (2012-2022): 40 miljoen euro - reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 510.507,62 euro;
- lening Inter-aqua (2012-2022): 20 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 255.253,81 euro;
- lening Inter-aqua (2016-2036): 58,6 miljoen euro – reële waarde op 31 december 2017 bedraagt - 8.720.867,88 euro.

De reële waarde (mark-to-market waardering) van de renteswaps is niet opgenomen in de boekhouding (in overeenstemming met Belgische boekhoudnormen), doch de reële waarde is toegelicht in de individuele jaarrekeningen.

De reële waarde (mark-to-market waardering) is onderhevig aan de schommelingen in de rentemarkt. De negatieve waardering van de renteswaps wordt volledig gecompenseerd door de lage EURIBOR rente zoals opgenomen in de leningscontracten.

4 Financiële overzichten

4.1 Geaggregeerde winst- en verliesrekening

(in duizenden EUR)	Toelichting	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
<u>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</u>		<u>396.874</u>	<u>450.115</u>
Omzet	5.1.1	328.195	359.559
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	5.1.3	2.481	1.717
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1.3	62.535	84.594
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.1.4	3.663	4.245
<u>BEDRIJFSKOSTEN</u>		<u>336.656</u>	<u>379.584</u>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5.2.1	10.026	10.102
Diensten en diverse goederen	5.2.2	175.891	222.608
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.2.3	72.470	70.637
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	5.2.4	55.185	56.806
Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	5.2.5	288	584
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.2.6	793	2.545
Andere bedrijfskosten	5.2.7	2.887	3.065
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.2.8	19.116	13.236
<u>BEDRIJFSRESULTAAT</u>		<u>60.218</u>	<u>70.531</u>
<u>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</u>		<u>19.884</u>	<u>16.671</u>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.3.1	7.863	6.939
Opbrengsten uit vlottende activa	5.3.2	75	110
Andere financiële opbrengsten	5.3.3	11.946	9.622
<u>FINANCIËLE KOSTEN</u>		<u>13.950</u>	<u>15.216</u>
Kosten van schulden	5.4.1	13.933	15.198
Andere financiële kosten	5.4.2	17	17
<u>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</u>		<u>66.152</u>	<u>71.987</u>
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	5.5	146	158
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		-	-
<u>BELASTINGEN</u>		<u>20.388</u>	<u>22.383</u>
Belastingen op het resultaat	5.6	20.388	22.408
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	5.6	-	-25
<u>RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE</u>		<u>45.910</u>	<u>49.761</u>
Overboeking naar de belastingvrije reserves		-	-
<u>TE BESTEMMEN RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</u>		<u>45.910</u>	<u>49.761</u>

4.2 Geaggregeerde balans

(in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/18	31/12/17
<u>VASTE ACTIVA</u>		<u>3.560.087</u>	<u>3.523.047</u>
Oprichtingskosten		-	-
Immateriële vaste activa	5.7	6.385	15.324
Materiële vaste activa	5.8	3.217.181	3.209.143
Financiële vaste activa	5.9	112.404	105.769
Verbonden ondernemingen		11.547	11.547
Ondernemingen met deelnemingsverhouding		19.942	13.442
Andere financiële vaste activa		80.915	80.780
Vorderingen op meer dan één jaar	5.11	224.117	192.811
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>		<u>508.889</u>	<u>547.763</u>
Voorraden en werken in uitvoering	5.10	41.752	40.862
Vorderingen op ten hoogste één jaar	5.11	181.675	178.655
Geldbeleggingen	5.12	3	7.002
Liquide middelen	5.12	23.082	55.536
Overlopend actief	5.13	262.377	265.708
TOTAAL ACTIVA		4.068.976	4.070.810

(in duizenden EUR)	Toelichting	30/06/18	31/12/17
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	4.3	<u>2.850.246</u>	<u>2.811.994</u>
Kapitaal	5.14	1.134.243	1.081.666
Uitgiftepremies		115.589	115.589
Herwaarderingsmeerwaarden		502.794	509.599
Reserves	5.14	843.545	908.384
Kapitaalsubsidies		208.165	196.756
Resultaat van het boekjaar op 30/06/2018		45.910	
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.15	24.382	23.648
Uitgestelde belastingen	5.15	11.580	10.355
<u>SCHULDEN</u>		<u>1.182.768</u>	<u>1.224.813</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.16	776.895	800.684
Financiële schulden		776.874	800.663
Overige schulden		21	21
Schulden op ten hoogste één jaar	5.17	225.841	272.839
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen		66.886	74.333
Financiële schulden		-	25.000
Handelsschulden		83.611	69.431
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		2.562	5.193
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		38.652	46.177
Overige schulden		34.130	52.705
Overlopend passief	5.18	180.032	151.290
TOTAAL PASSIVA		4.068.976	4.070.810

4.3 Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden EUR)	Kapitaal	Uitgifte premies	HWM	Reserves*	Overgedragen winst*	Subsidies**	Totaal
Totaal op 1 januari 2017	1.081.360	115.589	523.084	779.770	79.897	173.206	2.752.906
Totaalresultaat over de verslagperiode	306		-13.485		82.399	23.550	92.770
Dotatie/afname aan reserves				12.644			12.644
Te betalen dividenden					-46.326		-46.326
Totaal op 31 december 2017	1.081.666	115.589	509.599	792.414	115.970	196.756	2.811.994
Totaalresultaat over de verslagperiode	52.577		-6.805		45.910	11.409	
Dotatie/afname aan reserves				-64.839			
Te betalen dividenden							
Totaal op 30 juni 2018	1.134.243	115.589	502.794	727.575	161.880	208.165	2.850.246

* de som van de overgedragen winst en de reserves stemt overeen met de totale reserves + het resultaat eerste 6 maanden 2018 op de balans.

4.4 Geaggregeerd kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)		Toelichting	30/06/2018	30/06/2017
Operationele activiteiten bestaande uit	Resultaat over de verslagperiode	4.3	45.910	49.761
	Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	5.2.4	55.184	56.806
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	5.2.5	288	584
	Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	5.2.6	793	2.545
	Ontvangen dividenden	5.3.1	-7.863	-6.939
	Uitzonderlijke afschrijvingen/uitzonderlijke terugname afschrijvingen		0	0
	Min-/meerwaarde op realisatie vaste activa	5.1.4/5.2.8	7.672	1.759
	Terugneming voorziening voor uitzonderlijke risico's en kosten		0	0
	Wijzigingen kapitaalsubsidies	5.3.3	-2.000	-1.846
	Cashflow uit operationele activiteiten		99.985	102.670
	Mutatie handels- en overige schulden	5.17	14.180	2.552
	Mutatie schulden mbt belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.17	-7.525	-17.799
	Mutatie vooruitbetalingen	5.17	-2.630	-231
	Mutatie overlopend passief	5.18	28.742	5.853
	Wijziging in de operationele schulden		32.767	-9.626
	Mutatie in de vorderingen op méér dan 1 jaar	5.11	-31.307	-17.357
	Mutatie voorraad	5.10	-890	-2.298
	Mutatie handels- en overige vorderingen	5.11	-3.020	3.716
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	5.2.5	-288	-584
	Mutatie overlopend actief	5.13	3.331	42.206
Wijziging in de operationele activa		-32.173	25.682	
Wijziging in de voorzieningen en uitgestelde belastingen	5.15/5.2.6	1.165	1.179	
OPERATIONELE CASHFLOW NA BELASTINGEN			101.744	119.906
Investeringsactiviteiten in	Oprichtingskosten		0	0
	Immateriële vaste activa	5.7	7.698	-4.206
	Materiële vaste activa	5.8	-61.981	-69.156
	Financiële vaste activa	5.9	-6.635	-3
	Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.3.1	7.863	6.939
	Minder- en meerwaarden op realisatie vaste activa	5.1.4/5.2.8	-7.672	-1.759
INVESTERINGSSTROOM			-60.728	-68.185
VRIJE CASHFLOW VOOR FINANCIERING			41.016	51.721
Financieringsactiviteiten in	Mutatie eigen vermogen	4.3	38.251	60.505
	Resultaat van het boekjaar	4.3	-45.910	-49.761
	Winstuitkering		0	0
	Wijziging subsidies	5.3.3	2.000	1.846
	Eigen vermogen		-5.659	12.590
	Mutatie in financiële schulden op meer dan één jaar	5.16	-23.789	-31.868
	Mutatie in financiële schulden op ten hoogste één jaar	5.17	-25.000	0
	Mutatie in schulden op ten hoogste één jaar	5.17	-7.447	-1.233
	Financiële schulden		-56.236	-33.101
	Mutatie in overige schulden op ten hoogste één jaar	5.17	-18.576	-24.187
	Mutatie in overige schulden op meer dan één jaar	5.16	0	0
	Winstuitkering boekjaar	3.3	0	0
Overige schulden		-18.576	-24.187	
FINANCIERINGSSTROOM			-80.470	-44.697
TOTALE CASHFLOW			-39.454	7.023
Bronnen			103.948	139.434
Aanwendungen			-143.402	-132.411
Beweging in de liquide middelen en geldbeleggingen			-39.454	7.023

5 Toelichtingen

5.1 Bedrijfsopbrengsten

5.1.1 Omzet

(In duizenden EUR)		1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Elektriciteit + 70KV/36KV	Distributie	193.775	192.760
	Injectie	1.545	1.368
	Transportkosten Elia	57.069	60.203
	Netbijdrage	17.282	15.496
	Opbrengsten 70KV/36KV	6.023	6.036
	Andere	-40.925	-7.351
Totaal elektriciteit + 70KV/36KV		234.769	268.512
Gas	Distributie	52.625	50.552
	Andere	-3.409	-1.991
Totaal gas		49.216	48.561
Riolering	Rioolrecht	34.946	34.857
	KTV		
	Vergoedingen	5.682	5.624
Andere	Andere verkopen	3.582	2.005
	TOTAAL	328.195	359.559

Infrac behaalde het gros van haar opbrengsten uit de vergoeding voor het transport van elektriciteit en gas via haar distributienetten.

Deze opbrengsten moeten samen met de regulatoire overdrachten (zie verder) worden geëvalueerd. De andere verkopen bij elektriciteit en gas omvatten enerzijds de leveringen van energie aan personen die wegens betaalmoelijkheden geen leverancier van energie vinden op de markt, en anderzijds de aanpassingen in de omzet naar aanleiding van het regulatorisch actief en passief (zie toelichting 4.1.2 Regulatoire overdrachten).

De opbrengsten uit de rioleringsactiviteit omvatten de aanrekeningen van de gemeentelijke saneringsbijdrage door de drinkwatermaatschappijen.

De opbrengsten van de activiteit distributie kabeltelevisie bestaan hoofdzakelijk uit de, via Interkabel Vlaanderen, ontvangen vergoedingen van Telenet. Dit betreft de vergoedingen voor de ombouw van het kabelnet tot een interactief telecommunicatienetwerk op basis van de vroegere akkoorden van 1996 namelijk een annuïteitenvergoeding en 'cliëntèle fee'.

De opbrengsten van de activiteit distributie kabeltelevisie bevatten tevens de opbrengsten met betrekking tot Infra-X-net en Infra-GIS.

De andere verkopen betreffen diverse aanrekeningen aan derden.

5.1.2 Regulatorie overdrachten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Toevoeging overdrachten	-33.640	-1.688
Recuperatie overdrachten	-16.490	-13.377
TOTAAL	-50.130	-15.066

In uitvoering van haar nieuwe taken heeft de VREG op 30 september 2014 een nieuwe tariefmethodologie, gebaseerd op inkomensregulering, goedgekeurd.

De nieuwe methode voorziet twee budgetten: een exogeen en een endogeen (niet-exogeen) budget. Exogene kosten zijn kosten waarop de netbeheerder geen enkele impact heeft. Deze kosten worden limitatief opgesomd en bestaan uit: REG-premies, groenestroom- en warmtekrachtcertificaten, gratis kWh, transmissiekosten, heffingen, belastingen (uitgezonderd vennootschapsbelasting, onroerende voorheffing), bepaalde pensioendotaties en prefinancieringskosten voor de voorraad groenestroom- en warmtekrachtcertificaten en regulatorie saldi. De exogene kosten worden 'pass-through' doorgerekend naar de klanten. Alle andere kosten (exploitatiekosten, afschrijvingen, financieringskosten,...) zijn 'endogeen'. Voortaan bepaalt de VREG zelf het endogeen budget. Zij baseert zich hiervoor op het verleden en rekent de sectortrend van het verleden door naar de toekomst.

Zoals hierboven aangeduid, is er voor 2018 een overschot gerealiseerd op het totale exogene budget (dit was voornamelijk het resultaat van een overschot in de exogene kosten van de elektriciteit activiteit in 2018), waardoor de omzet is afgenomen.

De VREG heeft de vergoeding voor het eigen en het vreemd vermogen voor 2018 als volgt vastgelegd: het eigen vermogen – in bedrag beperkt tot 40 % van de Regulated Asset Base (RAB) - wordt vergoed aan 5,34 % na belastingen. Het vreemd vermogen - berekend op 60 % van RAB - en het netto-bedrijfskapitaal worden vergoed aan 3,03 %. De prefinanciering van de onverkochte GSC en WKC worden vergoed a rato van de intrest gelijk aan 1,6% voor 2018. De prefinanciering van de regulatorie tekorten (de saldi vanaf 2015) op de exogene kosten (de doorrekening van de exogene kosten aan werkelijke waarde zal aanleiding geven tot verschillen tussen de tarieven en de boekhoudkundige kost) worden vergoed a rato van de intrest van 1,2% voor 2018. De prefinanciering van het regulatorie actief/passief (saldi voor 2015) wordt vergoed a rato van de intrest gelijk aan 2% voor 2018.

De VREG heeft tevens beslist om de tekorten en de overschotten opgelopen in de periode 2010-2014 vanaf 2016 te recupereren over een periode van 5 jaar. De tekorten en overschotten opgelopen in het jaar 2015-2016 worden vanaf 2018 gerecupereerd/verrekend.

Voor gans Infrac bedraagt het toegelaten inkomen in 2018 in Vlaanderen voor distributie elektriciteit 428,9 miljoen euro en voor distributie aardgas 87,0 miljoen euro.

5.1.3 Andere bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	2.481	1.717
Andere bedrijfsopbrengsten	62.535	84.594
TOTAAL	65.016	86.311

De andere bedrijfsopbrengsten betreffen voornamelijk de ontvangen exploitatievergoeding van Telenet (9.724 k euro), de verkoop van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (13.323 k euro), de ontvangen opbrengsten in het kader van de jaarlijkse solidariteitsoefening met betrekking tot de groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (29.558 k euro).

5.1.4 Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Meerwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	487	197
Uitzonderlijke opbrengsten op vorderingen	97	80
Overige uitzonderlijke opbrengsten	3.079	3.968
TOTAAL	3.663	4.245

De meerwaarde heeft voornamelijk betrekking op de terugname van artikelen in de voorraad. Deze opbrengst wordt geneutraliseerd met een eenzelfde bedrag in de bedrijfskosten (Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen).

Anderzijds heeft de meerwaarde voor een beperkt bedrag betrekking op opbrengsten uit de verkoop van dienstvoertuigen.

De uitzonderlijke opbrengsten op vorderingen betreffen betalingen die ontvangen zijn waarvan de openstaande vordering reeds was afgeboekt aangezien deze niet meer inbaar werd geacht in het verleden.

De overige uitzonderlijke opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op de financiële reconciliatie (afrekening reële getransporteerde volumes elektriciteit en gas via FERESO) voor een bedrag van 2.449 k euro.

5.2 Bedrijfskosten

5.2.1 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Aankopen energie	2.851	2.935
Aankopen netverliezen	7.175	7.167
TOTAAL	10.026	10.102

De aankopen energie betreffen de aankopen van elektriciteit en gas voor de sociale klanten.

De aankopen netverliezen betreffen de betalingen van Infrac aan de energieleveranciers voor de netverliezen elektriciteit.

5.2.2 Diensten en diverse goederen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten	103.834	72.817
Vergoedingen waaronder gebruik installaties	6.569	3.607
Advertentie, informatie, documentatie, e.d.	1.181	1.238
Openbare dienstverplichting	97.284	149.531
Contracten en beheerskosten	1.364	1.467
Consultancy en andere prestaties	1.564	1.988
Personeel derden	5.467	6.691
Transportvergoeding Elia	58.709	61.258
Andere	49.254	44.063
Overdracht naar vast actief	-149.335	-120.052
TOTAAL	175.891	222.608

De kosten met betrekking tot diensten en diverse goederen dalen met 46.717 k euro tegenover 2017.

Deze daling is voornamelijk het gevolg van een daling in de kosten met betrekking tot openbare dienstverplichting.

De kosten met betrekking tot openbare dienstverplichting omvatten de kosten voor rationeel energieverbruik en de kosten met betrekking tot groenestroom- en warmtekrachtcertificaten. De daling ten aanzien van de eerste 6 maanden van 2017 heeft voornamelijk te maken met een toename van de voorraad van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten in de eerste jaarhelft van 2018.

5.2.3 Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Bezoldigingen	50.877	49.634
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	16.509	16.289
Andere personeelskosten (oa. lasten voor pensioenregelingen, bovenwettelijke verzekeringen, maaltijdcheques,....)	5.084	4.714
TOTAAL	72.470	70.637

De personeelskosten bedragen 72.470 k euro in de eerste jaarhalf van 2018, een stijging van 2,6 % ten opzichte van de eerste jaarhalf van 2017. Het gemiddeld aantal actieve personeelsleden bedraagt 1.366,20 FTE's in de eerste jaarhalf 2018 vergeleken met 1.392,93 FTE's in de eerste jaarhalf van 2017.

5.2.4 Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	55.185	56.806
TOTAAL	55.185	56.806

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa dalen met 1.621 k euro. Naar aanleiding van de geplande fusie met Eandis, werd een aantal projecten met betrekking tot Atrias binnen Infrac stopgezet op het einde van 2017, wat resulteert in een daling van de afschrijvingen in de eerste jaarhalf van 2018.

5.2.5 Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Waardeverminderingen voorraden	94	- 87
Waardeverminderingen handelsvorderingen < 1jaar	194	671
TOTAAL	288	584

In de eerste zes maanden van 2018 bedraagt de provisie waardeverminderingen voorraden 2.860 k euro en tevens is de provisie van 2017 teruggenomen voor een bedrag van 2.766 k euro, wat betekent dat de netto impact in de resultatenrekening 94 k euro bedraagt. De waardeverminderingen op handelsvorderingen betreffen de afboekingen van definitief oninbare vorderingen.

De grote daling ten opzichte van 2017 heeft te maken met een wijziging in de inningsprocedure in de loop van de tweede jaarhalf van 2017.

5.2.6 Voorzieningen voor risico's en kosten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Voorziening oninbare vorderingen	793	2.545
TOTAAL	793	2.545

De voorziening voor oninbare vorderingen daalt met 1.752 k euro ten aanzien van de eerste jaarmidde van 2017. Vanaf begin 2017 zijn de openstaande vorderingen m.b.t. nieuwe aansluitingen mee opgenomen in de berekening dubieuze debiteuren omdat sinds einde 2016 hiervoor geen voorafgaande facturatie meer wordt toegepast (voorheen werd elke aanvraag tot nieuwe aansluiting vooraf gefactureerd). Deze aanpassing in de berekening veroorzaakte een éénmalige toename in de provisie dubieuze debiteuren in 2017.

5.2.7 Andere bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Diverse belastingen	239	417
Rioleringsfonds	2.648	2.648
TOTAAL	2.887	3.065

De diverse belastingen omvatten voornamelijk de onroerende voorheffing voor het kantoorgebouw in Brussel.

In haar omzendbrief van april 2014 stelde de minister van Leefmilieu dat de gemeentelijke saneringsinkomsten enkel gebruikt mogen worden voor (nieuwe) investerings- en onderhoudsuitgaven inzake riolering. Onder investeringen wordt ook het herstel van de bovenbouw of de aanleg van een nieuwe bovenbouw verstaan.

De Raden van Bestuur van Inter-aqua, Riobra, Infrac West en Iveg komen tegemoet aan die vraag en zullen dan ook voortaan geen dividenden vanuit de activiteit riolering meer uitkeren.

De eventuele winsten worden gereserveerd en beschikbaar gehouden in rioleringsfondsen. Door de oprichting van een rioleringsfonds wordt er ook een belangrijke impuls gegeven voor bijkomende investeringen in rioleringsinfrastructuur.

In de eerste zes maanden van 2018 hebben Inter-aqua en Riobra een rioleringsfonds aangelegd ten bedrage van 1.410 k euro voor Inter-aqua en 1.238 k euro voor Riobra.

5.2.8 Niet-recurrente kosten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Minderwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	8.159	1.956
Andere uitzonderlijke kosten	10.957	11.280
TOTAAL	19.116	13.236

De geboekte minderwaarde in 2018 betreft enerzijds de gesloopte activa. Naar aanleiding van de geplande fusie met Eandis zijn de projecten met betrekking tot Atrias binnen Infrac volledig stopgezet en bijgevolg volledig afgeboekt. Dit verklaart de stijging ten aanzien van de eerste zes maanden van 2017.

De andere uitzonderlijke kosten hebben voornamelijk betrekking op de dotatie voor pensioenen voor een bedrag van 7.550 k euro en dit tot waarborg van de pensioenverplichtingen van het statutair personeel.

5.3 Financiële opbrengsten

5.3.1 Opbrengsten uit financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Opbrengsten uit financiële vaste activa	7.863	6.939
TOTAAL	7.863	6.939

De opbrengsten uit financiële vaste activa betreffen de ontvangen dividenden uit diverse deelnemingen in andere ondernemingen waaronder Interkabel Vlaanderen en Publi-T.

5.3.2 Opbrengsten uit vlottende activa

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Opbrengsten uit vlottende activa	75	110
TOTAAL	75	110

De opbrengsten uit vlottende activa betreffen intresten op diverse openstaande vorderingen en beleggingsopbrengsten.

5.3.3 Andere financiële opbrengsten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Kapitaal- en intrestsubsidies	2.000	1.847
Overige diverse financiële opbrengsten	9.946	7.775
TOTAAL	11.946	9.622

De andere financiële opbrengsten betreffen enerzijds de afschrijvingen op de kapitaal- en intrestsubsidies en anderzijds de canonvergoedingen Telenet.

Door de overeenkomst met Telenet uit 2008 ontvangt Infrac een billijke winstvergoeding (6,25%) op de waarde van het kabelnet dat tot 2046 in erfpacht gegeven werd aan Telenet.

5.4 Financiële kosten

5.4.1 Kosten van schulden

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Leasingschulden	259	299
Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen	13.674	14.899
TOTAAL	13.933	15.198

De rentelasten uit lange en korte termijn financieringen betreffen voornamelijk de financiële kosten met betrekking tot bankleningen. Anderzijds zijn de kosten met betrekking tot de obligatieleningen ook opgenomen in de rubriek "Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen" voor een bedrag van 8.057 k euro.

Deze kosten hebben betrekking op zowel de intrestlasten als de kosten met betrekking tot de uitgifte beneden pari (disagio) en de andere financiële kosten verbonden aan de obligatieleningen van 2013 en 2014.

5.4.2 Andere financiële kosten

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Bankkosten	11	8
Overige diverse financiële kosten	6	9
TOTAAL	17	17

De overige diverse financiële kosten bevatten voornamelijk verwijlntresten.

5.5 Onttrekking en/of overboeking naar de uitgestelde belastingen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	146	158
TOTAAL	146	158

Sinds 1 januari 2015 zijn de opdrachthoudende verenigingen niet meer automatisch vrijgesteld van de vennootschapsbelasting.

Alle Infrac-DNB's, met uitzondering van diegene die uitsluitend het rioolbeheer uitvoeren (Riobra en Inter-aqua), zijn dus vanaf 1 januari 2015 onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

De onttrekking aan de uitgestelde belastingen in 2018 betreft het gedeelte uitgestelde belastingen met betrekking tot de afschrijvingen op de kapitaalsubsidies.

5.6 Belastingen

(In duizenden EUR)	1 ^{ste} sem 2018	1 ^{ste} sem 2017
Belastingen op het resultaat	20.388	22.408
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		-25
TOTAAL	20.388	22.383

De belastingen van 2018 hebben voornamelijk betrekking op de vennootschapsbelasting.

5.7 Immateriële vaste activa

30/06/2018 (In duizenden EUR)	Concessies, octrooien, licenties, merk
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2018	97.075
Aanschaffingen	1.978
Andere	-46.527
Aanschaffingswaarde op 30 juni 2018	52.526
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2018	81.751
Afschrijvingen	1.241
Andere	-36.851
Gecumuleerde afschrijvingen op 30 juni 2018	46.141
Netto boekwaarde op 30 juni 2018	6.385

De investeringen voor onder meer de projecten slimme meters en netten worden geboekt als immateriële vaste activa. Naar aanleiding van de geplande fusie met Eandis, zijn de projecten met betrekking tot Atrias binnen Infrac volledig stopgezet en bijgevolg volledig afgeboekt.

Verder omvat de post immateriële vaste activa de kosten van softwarelicenties en kosten voor inventarisatie en modellering van rioleringsnetten.

5.8 Materiële vaste activa

30/06/2018 (In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige *	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2018	152.371	5.252.534	112.334	296.009	5.813.248
Aanschaffingen	227	19.105	854	57.171	77.357
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-7.393	-11.717	-31.298	-37.305	-87.713
Aanschaffingswaarde op 30 juni 2018	145.205	5.259.922	81.890	315.875	5.802.892
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2018	69.438	2.415.873	101.434	17.359	2.604.104
Afschrijvingen	1.124	50.549	1.653	618	53.944
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6.643	-34.399	-31.295	-	-72.337
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 30 juni 2018	63.919	2.432.023	71.792	17.977	2.585.711
Netto boekwaarde op 30 juni 2018	81.286	2.827.899	10.098	297.898	3.217.181

* Leasing en soortgelijke rechten, overige materiële vaste activa en vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen.

De aanschaffingen in de rubriek "Installaties, machines en uitrustingen, hebben voornamelijk betrekking op investeringen in de distributienetten elektriciteit, gas, riolering en kabeltelevisie.

De netto boekwaarde bevat onder andere de door cliënten betaalde tussenkomsten met betrekking tot bepaalde activa (tussenkomsten van derden) en komt overeen met de reële waarde van de netten van Infrac.

5.9 Financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Verbonden ondernemingen	11.547	11.547
1. Deelnemingen	11.547	11.547
2. Vorderingen	-	-
Ondernemingen met deelnemingsverhouding	19.942	13.442
1. Deelnemingen	19.942	13.442
2. Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	80.915	80.780
1. Aandelen	80.402	80.421
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	513	359
TOTAAL	112.404	105.769

De deelneming in **verbonden ondernemingen** betreft de deelneming van de Provinciale Brabantse Energiemaatschappij in Intergas voor 99,98%. Intergas is het Intergemeentelijke samenwerkingsverband voor gasdistributie in Vlaams Brabant en is deelnemer van Inter-energa. Sedert midden 2003 is Intergas omgevormd van een exploitatievennootschap (gas) naar een participatievennootschap.

De exploitatie-activiteiten werden overgedragen aan distributienetbeheerder Inter-energa. Naast de financiële opvolging van haar activa treedt Intergas op als referentieaandeelhouder van Inter-energa en behartigt zo de belangen van haar 16 Vlaams-Brabantse gemeenten.

De ondernemingen waarmee een **deelnemingsverhouding** bestaat zijn Interkabel (12.939 k euro), Inter-regies (3 k euro) en S-Lim (7.000 k euro). Interkabel Vlaanderen bestaat uit de opdrachthoudende verenigingen, namelijk Infrac West, PBE, Inter-media en Integan, die een derde van de Vlaamse kabelmarkt verzorgen.

Naast het belangrijke telecomluik blijft Interkabel ook actief in het realiseren van projecten op het gebied van kabeltelevisie. Zo zijn de ontvangststations van de kabelmaatschappijen onderling verbonden met een glasvezel. Deze ruggengraatring transporteert de signalen van een aantal tv- en radiostations. Interkabel coördineert daarnaast de investeringen van de verenigingen in Telenet.

Inter-regies is de overkoepelende vereniging van de openbare elektriciteits-, aardgas- en kabeldistributiesector, opgericht op 22 oktober 1955 te Brussel, aanvankelijk onder de naam "Interpublic". Inter-regies vertegenwoordigt Belgische bedrijven actief in:

- het beheer van de elektriciteitsdistributienetten
- het beheer van de aardgasdistributienetten
- de kabeltelevisie

S-Lim cvba (Smart Region Limburg) werd opgericht op 7 augustus 2017 door Nuhmeris, Nuhma en Intermedia met als missie om van Limburg een betere en aantrekkelijkere samenleving te maken door inzet van technologie en innovatie. S-Lim begeleidt de aangesloten gemeenten in het vertalen van concrete bestuurlijke en maatschappelijke behoeftes in technologische en softwarematige toepassingen.

De **andere financiële vaste activa** betreffen voornamelijk aandelen Publi-T (79.926 k euro).

Publi-T heeft als opdracht het beheer van het aandeel van de Belgische lokale overheden in Elia, de nationale beheerder van het transmissienet voor elektriciteit, alsook de regionale beheerder van sommige distributienetten. Publi-T waakt als strategische aandeelhouder permanent over de belangen van de gemeentelijke sector in dit marktsegment.

5.10 Voorraden en werken in uitvoering

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Grond- en hulpstoffen	37.882	39.379
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-2.860	-2.766
Projecten in uitvoering	6.730	4.249
TOTAAL	41.752	40.862

In de eerste zes maanden van 2018 is er een provisie waardeverminderingen voorraden geboekt ten bedrage van 2.860 k euro en tevens is de provisie van 2016 teruggenomen voor een bedrag van 2.766 k euro, wat betekent dat de netto impact (94) k euro bedraagt.

De projecten in uitvoering betreffen de lopende Esco projecten, de projecten met betrekking tot openbare verlichting voor de gemeenten en de projecten in uitvoering voor het autonoom gemeentebedrijf Etiz. Het autonoom gemeentebedrijf Etiz heeft sedert 2012 geen eigen activiteiten meer, maar is nog steeds eigenaar van het elektriciteitsnet in Izegem. De operationele activiteiten van Etiz zijn overgenomen door Infrac.

Energie service company (ESCO) biedt een totaalpakket energiediensten aan om de energie-efficiëntie van de gemeentelijke gebouwen te bevorderen.

5.11 Handels- en overige vorderingen

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Vorderingen op meer dan één jaar	224.117	192.811
Vorderingen op ten hoogste één jaar	181.675	178.655
TOTAAL	405.792	371.466

De vorderingen op meer dan één jaar betreffen voornamelijk de vorderingen op Telenet (219.967 k euro) in het kader van de erfpachtovereenkomst afgesloten in 2008 waarbij de volledige bandbreedte (exclusief bandbreedte gereserveerd voor Infra-X-net) van het kabelnet exclusief aan Telenet in erfpacht gegeven werd tot het jaar 2046. Infrac behoudt de "naakte" eigendom van het kabelnet; Telenet heeft het vruchtgebruik op het kabelnet bekomen.

De erfpachtvergoeding is een jaarlijks terugkerende vergoeding op enerzijds de initiële waarde van het kabelnet bij aanvang van de overeenkomst en anderzijds een vergoeding voor de jaarlijks bijkomende investeringen in het kabelnet. Deze erfpachtovereenkomst is een "aanwassende erfpacht" m.a.w. verhoogt jaarlijks met de investeringen.

Deze investeringen worden door Telenet terugbetaald over een periode van 15 jaar verhoogd met de billijke vergoeding van 6,25%.

Het detail van de vorderingen op ten hoogste één jaar is als volgt:

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Handelsvorderingen m.b.t. energieleveranciers	68.170	71.514
Handelsvorderingen - sociale leverancier	10.268	9.247
Overige handelsvorderingen	56.994	63.153
Overige vorderingen	46.243	34.741
TOTAAL	181.675	178.655

De overige handelsvorderingen bestaan voornamelijk uit vorderingen met betrekking tot uitgevoerde werken en geleverde prestaties en doorgerekende kosten met betrekking tot derden.

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op de te ontvangen terugbetalingen in de volgende 12 maanden van Telenet in uitvoering van de erfpachtovereenkomst.

5.12 Geldbeleggingen en liquide middelen

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Geldbeleggingen	3	7.002
Liquide middelen	23.082	55.536
TOTAAL	23.085	62.538

De totale liquide middelen omvatten kortlopende banktegoeden, kasgelden en beleggingen in fondsen die onmiddellijk kunnen omgezet worden in gelden. Alle middelen zijn uitgedrukt in euro.

5.13 Overlopend actief

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Exploitatiewerschillen (regulatoire overdrachten)	161.516	196.060
Voorraad groenestroomcertificaten + solidarisering	81.245	66.073
Diverse	19.616	3.575
TOTAAL	262.377	265.708

Het detail van de exploitatieverschillen op 30 juni 2018 is als volgt:

(In duizenden EUR)	2018	2007 – 2017	Totaal
Elektriciteit (inclusief Voeren)	390	329.639	330.029
Recuperatie saldi elektriciteit 2010-2016 (inclusief hoogspanning)	-32.103	-145.678	-177.781
Aardgas	-77	19.414	19.337
Recuperatie saldi gas 2010-2016	-2.398	-8.362	-10.760
Hoogspanning	-356	1.047	691
TOTAAL	-34.544	196.060	161.516

Er is een daling in het regulatorisch actief in de eerste jaarmidde van 2018, wat hoofdzakelijk het gevolg is van de recuperatie van de saldi uit het verleden (2010-2016).

De bedragen met betrekking tot de saldi uit de jaren 2010 t.e.m. 2014 worden gerecupereerd over een termijn van vijf jaar vanaf 2016. Vanaf 2017 worden de saldi m.b.t. 2015 gerecupereerd en de saldi m.b.t. 2016 worden gerecupereerd vanaf 2018.

Voorraad groenestroomcertificaten + solidarisering

De voorraad groenestroom- en warmtekrachtcertificaten is toegenomen in de eerste zes maanden van 2018. Einde juni 2018 vertegenwoordigt de voorraad groenestroom- en warmtekrachtcertificaten 52,6 miljoen euro voor Infrax vergeleken met 8,6 miljoen euro einde 2017, wat een toename betekent van 44,0 miljoen euro.

De GSC worden gewaardeerd aan 88 euro per stuk en de WKC aan 20 euro per stuk.

De Vlaamse Regering heeft de invoering van een DAEB-vergoeding (“dienst van algemeen economisch belang”) goedgekeurd voor de distributienetbeheerders ter uitvoering van hun openbaardienstverplichting voor het kopen en verkopen van GSC en WKC.

Met de DAEB-regeling, die wordt uitgevoerd via het Vlaamse Energie Agentschap (VEA), worden certificaten opgekocht en uit de markt gehaald. Op die manier wenst men vraag en aanbod terug in evenwicht te brengen. Voor gans Vlaanderen is er in 2018 een budget voorzien van maximaal 130.000.048 euro voor alle GSC en WKC.

5.14 Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen van 1 januari 2018 tot 30 juni 2018 werden weergegeven in het “Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen”.

Het aandelenkapitaal bedraagt 1.134.243 k euro op het einde van juni 2018 en is toegenomen met 53 k euro ten opzichte van jaareinde 2017. Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.134.320 k euro en het niet opgevraagd kapitaal bedraagt -77 k euro.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het kapitaal in euro per activiteit in het kapitaal (in eenheden) van iedere DNB op eind juni 2018

	Elektriciteit	Gas	Riolering	KTV	OV
Kapitaal in euro					
Inter-aqua			382.115.050		
Inter-energa	97.262.226	110.801.178			22.165.929
Inter-media				28.978.345	
Infrax Limburg	22.485				
Infrax West	78.062.300	12.000.000	137.528.725	13.252.500	
Iveg	38.040.000	17.772.675	31.012.500		10.885.000
Riobra			154.281.210		
PBE	60.627			2.707	
TOTAAL	213.447.638	140.573.853	704.937.485	42.233.552	33.050.929

In 2018 is er bij Iveg een bedrag van 200 k euro niet-opgevraagd kapitaal gestort. In de eerste jaarhelft van 2018 zijn de Waalse gemeenten uitgetreden uit PBE, wat resulteert in een verlaging van het kapitaal ten bedrage van 8 k euro. Tevens is de gemeente Sint-Pieters-Leeuw toegetreden tot Riobra, wat een toename van het kapitaal betekende voor een bedrag van 11.541 k euro.

De bewegingen in het kapitaal van Infrax Limburg, Inter-energa, Inter-aqua en Inter-media zijn gebeurd in kader van de "leeg making" van Infrax Limburg. Voor meer detail wordt verwezen naar hoofdstuk 1 **Belangrijke gebeurtenissen**.

De herwaarderingsmeerwaarden zijn gedaald met 7 k euro als gevolg van de uittreding van de Waalse gemeenten.

De herwaarderingsmeerwaarden hebben enerzijds betrekking op historische meerwaarden als op de RAB meerwaarden. De RAB-waarde vertegenwoordigt de waarde van het kapitaal geïnvesteerd in de distributienetten voor elektriciteit en gas.

De initiële meerwaarden op de gereguleerde activa maken het voorwerp uit van een jaarlijkse evaluatie en worden buiten dienst gesteld tegen 2% per jaar. Om de vier jaar zal de afschrijving op de RAB-meerwaarde getoetst worden aan de werkelijke meerwaarde m.b.t. de buiten gebruik gestelde activa en zullen indien nodig de vereiste correcties doorgevoerd worden aan het thans gehanteerde percentage van 2%.

De herwaarderingsmeerwaarde wordt jaarlijks op jaareinde overgeboekt naar een onbeschikbare reserverekening naar evenredigheid met de tenlastelegging van de resultatenrekening van de geboekte afschrijvingen op het geherwaardeerde gedeelte van de installaties.

Het overzicht van de reserves is als volgt:

(in duizenden EUR)	Wettelijke reserves	Onbeschikbare reserves	Belastingvrije reserves	Beschikbare reserves	Totaal
Totaal op 1 januari 2017	50.539	406.625	687	401.817	859.668
Dotatie/afname aan reserves	-605	13.381	142	35.798	48.716
Totaal op 31 december 2017	49.934	420.006	829	437.615	908.384
Dotatie/afname aan reserves	8.284	-66.648		-6.474	-64.838
Totaal op 30 juni 2018	58.217	353.358	829	431.141	843.545

Een wettelijke reserve wordt aangelegd bij een te bestemmen winst, ten belope van 5% tot een maximum van 10% van het vast gedeelte van het kapitaal zoals bepaald door de statuten.

Sinds 2008 worden bedragen opgenomen als onbeschikbare reserve gelijk aan de afschrijvingen van de (RAB-meerwaarde) herwaarderingsmeerwaarde conform de dading met de CREG.

De afnames in de (on)beschikbare reserves hebben voornamelijk te maken met de “leeg making” van Infrac Limburg. Voor meer detail raadpleeg hoofdstuk 1 **Belangrijke gebeurtenissen**.

5.15 Voorzieningen en uitgestelde belastingen

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Voorziening Telenet - Proximus	14.090	14.090
Voorziening dubieuze debiteuren	9.866	9.248
Uitgestelde belastingen	11.580	10.355
Andere	426	310
TOTAAL	35.962	34.003

De voorziening Telenet – Proximus:

Naar aanleiding van de overname van de kabeltelevisiekanten en de vestiging van een erfpacht op het kabelnet door Telenet, heeft Belgacom, nu Proximus, een vordering ingesteld bij de Rechtbank van Eerste Aanleg tot vernietiging van de contracten en tot het bekomen van een schadevergoeding. In eerste aanleg werd deze vordering verworpen (vonnis van 6 april 2009). Hierop heeft Proximus hoger beroep ingesteld bij het Hof van Beroep te Antwerpen. De vordering van Proximus betrof het overmaken van de volledige documenten met betrekking tot het akkoord tussen Telenet, Interkabel en de kabelmaatschappijen. Tevens vroeg zij om deze

akkoorden nietig te verklaren en op basis van een door haar besteld expertenrapport een schadevergoeding van 1,4 miljard euro.

De voormelde overeenkomsten bevatten via een vrijwaringsmechanisme ten laste van Telenet wel een aansprakelijkheidsbeperking voor de Kabelmaatschappijen. De Raad van Bestuur heeft daarom uit voorzichtigheidsoverwegingen beslist om een voorziening aan te leggen die functie is van die contractuele regeling. De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat de risico's en gelieerde onzekerheden, rekening houdende met alle gekende huidige elementen, in voldoende mate geprovisioneerd zijn in Interkabel en/of de jaarrekeningen van de betrokken DNB's. In de zogenaamde Telenet-akkoorden is immers voorzien dat elke schadevergoeding boven 20 miljoen euro ten laste van Telenet valt.

Bij arrest van 18 december 2017 heeft het Hof van Beroep de vordering van Proximus integraal afgewezen. Proximus kan nog cassatieberoep instellen.

De andere voorzieningen betreffen onder andere voorzieningen voor overlijdensverzekering.

5.16 Schulden op meer dan één jaar

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Financiële schulden	776.874	800.663
Overige schulden	21	21
TOTAAL	776.895	800.684

De financiële schulden bestaan uit:

- leasingschulden voor een bedrag van 3.917 k euro;
- obligatielening - EMTN (zie toelichting onderaan dit detail) ten bedrage van 498.965 k euro;
- bankleningen met een saldo van 273.992 k euro.

5.16.1 EMTN - Euro Medium Term Note

Met het oog op de financiering van de investeringsuitgaven in elektriciteits-, teledistributie-, aardgas- en rioleringsnetten en de financiering van het werkkapitaal heeft Infracx cvba in 2013 een EMTN-programma opgestart voor de uitgifte van obligaties voor een totaal bedrag van 500.000.000 euro gespreid over vier jaar.

Dit programma kadert in een diversificatie van financieringsbronnen, naast de bestaande klassieke financiering via bankleningen, kortlopende kredietlijnen en uitgifte van thesauriebewijzen.

Het programma, goedgekeurd door de FSMA op 1 oktober 2013, wordt volledig gewaarborgd door de vennoten van Infracx cvba.

In 2013 vond een eerste uitgifte plaats ten belope van 250 miljoen euro met een nominale intrest van 3,75% en een looptijd van tien jaar.

Na het bekomen van de rating in oktober 2014 heeft Infrac een tweede obligatie-uitgifte gerealiseerd. De geactualiseerde prospectus werd door de FSMA goedgekeurd op 22 oktober 2014. Ook nu was de uitgifte zeer succesvol. Er werd voor 250 miljoen euro aan obligaties uitgegeven voor een looptijd van 15 jaar aan een nominale intrest van 2,625 %.

Door de rating was er meer buitenlandse interesse dan tijdens de eerste uitgifte in 2013.

Naast dit EMTN-programma beschikt Infrac ook over een programma thesauriebewijzen (commercial paper) van maximaal 200 miljoen euro, zie schulden op ten hoogste één jaar, en een kredietlijn van maximaal 200 miljoen euro bij Belfius Bank en KBC Bank.

5.17 Schulden op ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	66.886	74.333
Financiële schulden	-	25.000
Handelsschulden	83.611	69.431
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	2.562	5.193
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	38.652	46.177
Overige schulden	34.130	52.705
TOTAAL	225.841	272.839

Voor een overzicht van de rubriek “Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen” wordt verwezen naar de toelichting betreffende Schulden op meer dan één jaar - Financiële + Overige schulden bovenaan.

De handelsschulden zijn toegenomen met 14.180 k euro.

De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen betreffen voornamelijk de gefactureerde voorschotten in verband met uit te voeren werken en nieuwe aansluitingen.

De schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten zijn gedaald met 7.525 k euro ten aanzien van jaareinde 2017 voornamelijk omwille van een daling in de geboekte schulden met betrekking tot belastingen.

De overige schulden zijn gedaald met 18.575 k euro in de eerste jaarhelft van 2018. Op einde 2017 hadden deze schulden voornamelijk betrekking op de toegekende dividenden voor een bedrag van 14.688 k euro die uitbetaald zijn in de eerste jaarhelft van 2017. Bijkomend worden in de eerste jaarhelft 2017 reeds voorschotten op het dividend van 2018 uitgekeerd.

5.18 Overlopend passief

(In duizenden EUR)	30/06/2018	31/12/2017
Exploitatiefverschillen (regulatoire overdrachten)	92.922	78.315
Omzet - energie in de meters	41.747	43.248
Diverse	45.363	29.727
TOTAAL	180.032	151.290

Het detail van de exploitatieverschillen op 30 juni 2018 is als volgt:

(In duizenden EUR)	2018	2007 - 2017	Totaal
Elektriciteit (inclusief Voeren)	23.495	80.336	103.831
Teruggave saldi elektriciteit 2010-2016 (inclusief hoogspanning)	-12.915	-37.169	-50.084
Aardgas	9.168	72.504	81.672
Teruggave saldi gas 2010-2016	-5.631	-38.941	-44.572
Hoogspanning	490	1.585	2.075
TOTAAL	14.607	78.315	92.922

De exploitatieverschillen bevatten de overschotten gas en elektriciteit, zie ook 4.14, die zullen worden verrekend in de toekomstige tarieven. De daling is voornamelijk te wijten aan de teruggave van de overschotten m.b.t. 2010-2016.

De rubriek omzet - energie in de meters heeft betrekking op de afgrenzing van de omzet in het kader van de geleverde maar nog niet gefactureerde energie aan de klanten verrekend met de ontvangen voorschotten.

Het saldo van de diverse heeft voornamelijk betrekking op de saldi federale bijdrage en nog te betalen financiële kosten.