

documentnummer

uitgavedatum 05-06-2015

INFRAX GROEP

Geaggregeerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2014

Inhoud

1	Informatie over de onderneming	4
1.1	Nieuwe CEO Infrax CVBA	4
1.2	Nieuwe Algemeen Directeur Infrax West	4
2	Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels	4
2.1	Criteria voor aggregatie	5
2.2	Algemene waarderingsregels	6
2.2.1	Oprichtingskosten	6
2.2.2	Immateriële vaste activa	6
2.2.3	Materiële vaste activa	6
2.2.4	Financiële vaste activa	9
2.2.5	Vorraden - werken in uitvoering	9
2.2.6	Vorderingen en schulden	10
2.2.7	Ontvangen kapitaalsubsidies	11
2.2.8	Financiële instrumenten	11
2.2.9	Rating A met stable outlook	12
3	Geaggregeerde winst- en verliesrekening	13
4	Geaggregeerde balans	14
5	Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	15
6	Geaggregeerd kasstroomoverzicht	16
7	Toelichtingen	17
7.1	Bedrijfsopbrengsten	17
7.1.1	Omzet	17
7.1.2	Regulatoire overdrachten	18
7.1.3	Andere bedrijfsopbrengsten	18
7.2	Bedrijfskosten	19
7.2.1	Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	19
7.2.2	Diensten en diverse goederen	19
7.2.3	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	20
7.2.4	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	20
7.2.5	Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	20
7.2.6	Voorzieningen voor risico's en kosten	21
7.2.7	Andere bedrijfskosten	21
7.3	Financiële opbrengsten	22
7.3.1	Opbrengsten uit financiële vaste activa	22
7.3.2	Opbrengsten uit vlottende activa	22
7.3.3	Andere financiële opbrengsten	23
7.4	Financiële kosten	23
7.4.1	Kosten van schulden	23
7.4.2	Andere financiële kosten	23
7.5	Uitzonderlijke opbrengsten	24

7.5.1	Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA	24
7.5.2	Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	24
7.5.3	Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	25
7.5.4	Andere uitzonderlijke opbrengsten	25
7.6	Uitzonderlijke kosten	26
7.6.1	Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	26
7.6.2	Andere uitzonderlijke kosten	26
7.7	Belastingen	26
7.8	Oprichtingskosten	27
7.9	Immateriële vaste activa	27
7.10	Materiële vaste activa	28
7.11	Financiële vaste activa	29
7.12	Vorraden en werken in uitvoering	30
7.13	Handels- en overige vorderingen	30
7.14	Geldbeleggingen en liquide middelen	31
7.15	Overlopend actief	32
7.16	Kapitaal	33
7.17	Voorzieningen	35
7.18	Schulden op meer dan één jaar	36
7.18.1	EMTN - Euro Medium Term Note	37
7.19	Schulden op ten hoogste één jaar	37
7.20	Overlopend passief	38

1 Informatie over de onderneming

Drie zuivere Opdrachthoudende Verenigingen, met name Infrac Limburg, Iveg en Infrac West hebben op 7 juli 2006 de gemeenschappelijke werkmaatschappij Infrac cvba opgericht. Na de genoemde oprichting van Infrac cvba in 2006 kenden wij nog de toetreding van de Provinciale Brabantse Energiemaatschappij PBE met ingang van 1 juli 2010 en van Riobra met ingang van 1 juli 2011. 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.

Infrac cvba telt vijf vennoten: Infrac Limburg, Infrac West, Iveg, PBE en Riobra.

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.

1.1 Nieuwe CEO Infrac CVBA

De Raad van Bestuur van Infrac heeft met ingang van 1 juli 2014 de heer Frank Vanbrabant aangesteld als CEO van Infrac, in opvolging van Paul De fauw, die de pensioengerechtigde leeftijd bereikt heeft. De heer Frank Vanbrabant bekleedde voorheen de functie van directeur operaties en klantendienst.

1.2 Nieuwe Algemeen Directeur Infrac West

De Raad van Bestuur van Infrac West heeft met ingang van 1 maart 2015 de heer Tom Ceuppens aangesteld als CEO van Infrac West, in opvolging van Paul De fauw. De heer Tom Ceuppens vertegenwoordigt Infrac West in het managementcomité Infrac en neemt binnen Infrac de functie op van directeur klantendienst en aankoop & logistiek.

2 Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

Onderaan worden de belangrijkste opname- en waarderingsregels (vastgelegd door de Raden van Bestuur van de verschillende DNB's¹) conform de Belgische boekhoudkundige (Be- GAAP) regels toegelicht (zoals toegepast bij de verschillende DNB's)

¹ Distributienetbeheerder

Voor de gereguleerde activiteiten onder toezicht van de Creg, zijn de richtlijnen toegepast zoals voorzien in het, inmiddels afgeschafte, KB van 2 September 2008. Vanaf 2015 is de bevoegdheid over de tarieven van de gas- en elektriciteitsdistributie overgegaan van de federale overheid naar de gewesten. De CWaPE heeft aangegeven dat zij voor de Waalse regio de bestaande regelgeving zal blijven hanteren voor de jaren 2015 en 2016, met als gevolg geen wijziging in de boekhoudkundige verwerking. Vanaf 2017 zou de CWaPE mogelijks een wijziging kunnen opleggen omtrent de boekhoudkundige verwerking. De VREG voorziet in een nieuwe tariefmethodologie, gebaseerd op inkomstenregulering in plaats van een “cost plus” systeem. Dit zal waarschijnlijk leiden tot een aanpassing van de boekhoudkundige verwerking zoals vermeld in het, inmiddels afgeschafte, KB van 2 September 2008.

2.1 Criteria voor aggregatie

De geaggregeerde jaarrekening omvat alle DNB's van de Infrax groep. Het zijn niet geauditeerde geaggregeerde cijfers, hetgeen betekent dat dit een optelsom is van de individuele geauditeerde jaarrekeningen voor de jaren eindigend op 31 December 2014 en 2013 van elke DNB waarbij de belangrijkste intra-groep transacties zijn geëlimineerd en enkele bijkomende aanpassingen zijn gebeurd.

De geaggregeerde cijfers kunnen niet beschouwd worden als geconsolideerde cijfers van de Infrax groep omwille van onder andere de volgende redenen:

- i. Opname- en waarderingsregels werden de laatste jaren grotendeels uniform toegepast binnen de groep (zie verder);
- ii. de meeste, doch niet volledig, materiële intra-groep verrichtingen zijn geëlimineerd.

Onder de term aggregatie dient men dus enerzijds te verstaan (i) het optellen van de individuele geauditeerde jaarrekeningen van elk lid van de Infrax groep en anderzijds (ii) het elimineren van de materiële intra-groep verrichtingen.

De info met betrekking tot de boekhoudkundige jaren eindigend op 31 December 2014 en 2013 zijn dus gehaald uit de individuele geauditeerde jaarrekeningen 2014 en 2013 van elk lid van de Infrax groep. Deze geauditeerde jaarrekeningen zijn opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige (Be- GAAP) regels.

De geauditeerde cijfers van de verschillende DNB's zijn reeds voorgesteld aan de leden van de diverse Raden van Bestuur maar dienen nog goedgekeurd te worden door de Algemene Vergadering van de diverse DNB's.

Aangezien Infrax, in het kader van de jaarlijkse verplichtingen volgens de Belgische boekhoudwetgeving, niet verplicht is om een kasstroomoverzicht op te maken, is het kasstroomoverzicht voor de jaren 2014 en 2013 zoals opgenomen in dit verslag gebaseerd op de geauditeerde cijfers 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).

2.2 Algemene waarderingsregels

2.2.1 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.

2.2.2 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 (10) jaar, de kosten van inventarisatie en modellering rioleringsnetten worden lineair afgeschreven over 10 (5) jaar.

De VREG zal een afschrijvingspercentage hanteren 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. De VREG heeft aangegeven dat afschrijvingen op goodwill niet zijn toegestaan.

De CWaPE zal een afschrijvingspercentage van 20% (5 jaar) toepassen op software in 2015 en 2016.

Vanaf 2017 kunnen er mogelijks nieuwe afschrijvingspercentages worden opgesteld door de VREG en/of de CWaPE.

2.2.3 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.

2.2.3.1 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 dd. 22/3/04 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 toegepast in het verleden.

2.2.3.2 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 billijke winstmarge. Volgens het inmiddels afgeschafte KB van 2 September 2008, waarop de huidige tarieven en de afschrijvingsregels nog zijn gebaseerd, is de RAB waarde samengesteld uit de som van de economische reconstructiewaarde van de gereguleerde materiële vaste activa (iRAB oftewel initiële RAB waarde verhoogd met éénmalige meerwaarde) en de behoefte aan bedrijfskapitaal van de verschillende DNB's. De economische reconstructiewaarde van het gereguleerde vast actief is gebaseerd op een gedetailleerde technische inventaris van alle netwerk onderdelen, gewaardeerd volgens huidige referentie prijzen voor de bouw van een nieuw distributie netwerk en rekening houdend met de ouderdom van het distributienet.

De RAB waarde wordt jaarlijks berekend rekening houdend met de bewegingen in de waarde van het netwerk en de behoefte aan bedrijfskapitaal. De economische reconstructiewaarde evolueert met de volgende bewegingen:

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

Volgens de beslissing(en) van de CREG van 16 December 2010, werden de volgende RAB waarden vastgelegd:

RAB op 1.1.2011	Inter-Energa	Infrax West	Iveg	PBE
Transport 70kV	65 549 104			
Elektriciteit	564 999 685	176 544 941	92 023 968	153 756 231
Gas	399 976 878	81 869 722	73 425 136	

De berekening is uitgevoerd en beschreven door KPMG.

De VREG laat iedere DNB vrij om een eigen waarderingsmethode toe te passen. Deze methode moet nauwkeurig toegelicht worden in de jaarrekening. Elke wijziging in de waarderingsmethode moet op voorhand toegelicht worden aan de VREG.

In de voorlopige overgangsbepalingen met betrekking tot de tariefmethodologie, maakt de CWaPE een onderscheid tussen "actif régulé primaire" (primaire RAB) en "actif régulé secondaire" (secundaire RAB). Investerings die dateren van voor 1 januari 2014 zullen opgenomen worden in de primaire RAB en investeringen gedaan na 1 januari 2014 zullen opgenomen worden in de secundaire RAB. Zowel de primaire als de secundaire RAB zullen berekend worden overeenkomstig het inmiddels afgeschafte KB van 2 september 2008, alhoewel de verschillende parameters zullen worden bijgewerkt.

2.2.3.3 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/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 conform de richtlijnen van de CREG zoals die opgenomen zijn in het KB op de meerjarentarieven (KB van 2 september 2008) voor de tarieven van de periode 2013-2014:

- 2% (50 jaar) voor administratieve gebouwen;
- 2% (50 jaar) voor kabels en lijnen distributie elektriciteit en leidingen distributie aardgas en riolering;
- 3% (33 jaar) voor industriële gebouwen, posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur distributie elektriciteit en aardgas;
- 3% (33 jaar) voor de kopstations, antennemasten en glasvezelkabels distributie kabeltelevisie;
- 5% (20 jaar) voor de distributienetten (primaire en secundaire net), lijnen en aansluitingen kabeltelevisie;
- 10% (10 jaar) voor telegelezen- en budgetmeters, WKK-installaties, teletransmissie en optische vezels, CAB, telebediening en uitrusting dispatching, labo uitrusting, gereedschap en meubilair, elektronische uitrusting kabeltelevisie en andere materiële vaste activa;
- 2 % (50) jaar voor netten openbare verlichting;
- 6,67% (15 jaar) voor elektronische en mechanische uitrusting van pompstations, bekkens en rioleringsnetten; (niet voor Riobra);
- 20% (5 jaar) op rollend materieel;
- 33% (3 jaar) op administratieve uitrusting (informatica en kantoor).

De VREG zal de volgende afschrijvingspercentages toepassen in 2015 en 2016:

- 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 zal de volgende afschrijvingspercentages toepassen in 2015 en 2016 (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 2017 kunnen nieuwe afschrijvingspercentages opgesteld worden door de VREG en/of CWaPE.

2.2.3.4 Kostprijs bestanddelen

De geactiveerde kosten van aannemers, directe personeelskosten en materialen worden verhoogd met een forfaitaire toeslag voor indirecte kosten van 16,5%. Voor rioleringsprojecten is dit 5% (behalve voor Riobra). Deze indirecte kosten omvatten het gedeelte van de algemene administratie- en exploitatiekosten die niet rechtstreeks kunnen aangerekend worden op geïdentificeerde investeringsuitgaven.

2.2.4 Financiële vaste activa

Die zijn geboekt tegen hun aanschaffingswaarde.

In geval van een blijvende minderwaarde wordt een waardevermindering doorgevoerd.

2.2.5 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.

2.2.6 Vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden geboekt tegen hun oorspronkelijke waarde. Er waren op 31 december 2014 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 falig 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 31 december van het afgesloten boekjaar. De vorderingen staan geboekt in de boeken van Infrac (aangezien Infrac factureert in naam en voor 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%.

2.2.7 Ontvangen kapitaalsubsidies

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

Van diverse Overheden ontvangen kapitaalsubsidies bij investeringen in rioleringswerken: 27.056.723,69 euro in boekjaar 2014.

2.2.8 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 2014:

- lening Infrac (2011-2031): 70 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (8.951.835,66) euro;
- lening Infrac (2012-2015): 40 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (128.937,84) euro;
- lening Infrac West (2012-2022): 30 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (840.088,83) euro;
- lening Iveg (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (280.030,55) euro;
- lening PBE (2012-2022): 10 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (280.030,55) euro;
- lening Inter-Energa (2012-2022): 40 miljoen euro - reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (1.225.468,96) euro;
- lening Inter-aqua (2012-2022): 20 miljoen euro – reële waarde op 31 December 2014 bedraagt (612.734,48) 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 wordt toegelicht in de individuele jaarrekeningen.

De reële waarde (mark-to-market waardering) is onderhevig aan de schommelingen in de rente markt waarbij de actuele rente historisch laag is.

De negatieve waardering van de renteswaps wordt grotendeels gecompenseerd door de extreem lage EURIBOR rente zoals opgenomen in de leningscontracten.

Voor meer informatie omtrent de mark-to-market waardering van de renteswaps, verwijs ik naar de toelichting in de individuele jaarrekeningen van de DNB's.

2.2.9 Rating A met stable outlook

Het ratingagentschap Fitch heeft op 16 oktober 2014 aan Infrax een rating toegekend: een A-flat-rating met stable outlook. Dankzij de sterke band met de publieke aandeelhouders en de Vlaamse overheid is er een uplift geweest van 1 'notch': van A- naar A. Deze kwalitatieve rating weerspiegelt enerzijds de stevige financiële basis en anderzijds het vertrouwen van stakeholders in de strategie van de groep.

Een rating is een gefundeerd oordeel over de kredietwaardigheid van een emittent van obligaties en is een belangrijk criterium dat institutionele investeerders gebruiken.

De voornaamste reden waarom Infrax een rating aangevraagd heeft, is dat bij de uitgifte van de eerste obligatielening in 2013 gebleken is dat een rating een belangrijke impact heeft op de intrestvoet.

Een rating geeft ook meer financieringsflexibiliteit en versterkt het imago van Infrax als betrouwbare financiële partner. Bovendien baseert de VREG zich op bedrijven met een A-rating om de 'toegelaten' financieringskosten te bepalen.

3 Geaggregeerde winst- en verliesrekening

(in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/14	31/12/13
<u>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</u>		<u>831.164</u>	<u>758.058</u>
Omzet	7.1.1	707.602	688.097
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	7.1.3	865	2.761
Geproduceerde vaste activa	7.1.3	1.384	-
Andere bedrijfsopbrengsten	7.1.3	121.313	67.199
<u>BEDRIJFSKOSTEN</u>		<u>695.081</u>	<u>634.517</u>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	7.2.1	52.566	59.226
Diensten en diverse goederen	7.2.2	382.992	323.569
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	7.2.3	146.146	144.308
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	7.2.4	110.082	107.037
Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen	7.2.5	5.443	6.010
Voorzieningen voor risico's en kosten	7.2.6	- 5.360	- 5.949
Andere bedrijfskosten	7.2.7	3.213	315
<u>BEDRIJFSRESULTAAT</u>		<u>136.083</u>	<u>123.542</u>
<u>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</u>		<u>24.128</u>	<u>23.358</u>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	7.3.1	7.015	6.334
Opbrengsten uit vlottende activa	7.3.2	324	345
Andere financiële opbrengsten	7.3.3	16.790	16.679
<u>FINANCIËLE KOSTEN</u>		<u>56.022</u>	<u>26.109</u>
Kosten van schulden	7.4.1	32.732	25.541
Andere financiële kosten	7.4.2	23.290	569
<u>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</u>		<u>111.423</u>	<u>12.769</u>
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA	7.5.1	1.475	- 528
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	7.5.2	98.288	-
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	7.5.3	349	2.322
Andere uitzonderlijke opbrengsten	7.5.4	11.310	10.975
<u>UITZONDERLIJKE KOSTEN</u>		<u>31.720</u>	<u>26.131</u>
Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	7.6.1	4.947	3.546
Andere uitzonderlijke kosten	7.6.2	26.773	22.585
<u>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</u>		<u>183.892</u>	<u>107.429</u>
<u>BELASTINGEN</u>		<u>4</u>	<u>0</u>
Belastingen op het resultaat	7.7	4	0
<u>RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE</u>		<u>183.888</u>	<u>107.428</u>

4 Geaggregeerde balans

(in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/2014	31/12/2013
<u>VASTE ACTIVA</u>		<u>3 180 499</u>	<u>3 142 613</u>
Oprichtingskosten	7.8	595	1 072
Immateriële vaste activa	7.9	25 965	29 889
Materiële vaste activa	7.10	3 072 371	3 030 273
Financiële vaste activa	7.11	81 568	81 379
Verbonden ondernemingen		11 547	11 547
Ondernemingen met deelnemingsverhouding		12 942	12 942
Andere financiële vaste activa		57 079	56 890
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>		<u>939 188</u>	<u>775 307</u>
Vorderingen op meer dan één jaar	7.13	165 666	149 131
Vorraden en werken in uitvoering	7.12	36 561	40 269
Vorderingen op ten hoogste één jaar	7.13	141 542	141 472
Geldbeleggingen	7.14	141	134
Liquide middelen	7.14	29 064	21 678
Overlopend actief	7.15	566 214	422 623
TOTAAL ACTIVA		<u>4. 119.688</u>	<u>3 917 921</u>

(in duizenden EUR)	Toelichting	31/12/14	31/12/13
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	7.16	<u>2.632.290</u>	<u>2.616.286</u>
Kapitaal		1.054.202	1.054.068
Uitgiftepremies		112.948	112.948
Herwaarderingsmeerwaarden		548.080	559.739
Reserves		761.269	756.860
Kapitaalsubsidies		155.790	132.671
Voorzieningen voor risico's en kosten	7.17	25.245	128.893
<u>SCHULDEN</u>		<u>1.462.153</u>	<u>1.172.741</u>
Schulden op meer dan één jaar	7.18	992.512	813.627
Financiële schulden		986.644	803.667
Overige schulden		5.867	9.960
Schulden op ten hoogste één jaar	7.19	469.641	237.787
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen		66.872	45.047
Financiële schulden	7.19	17.500	50.750
Handelsschulden		59.834	68.030
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		9.510	6.026
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		18.591	18.805
Overige schulden		174.885	49.129
Overlopend passief	7.20	122.449	121.327
TOTAAL PASSIVA		<u>4.119.688</u>	<u>3.917.921</u>

5 Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden EUR)	Kapitaal	Uitgifte premies	HWM	Reserves	Overgedragen winst*	Subsidies	Totaal
Totaal op 1 januari 2013	1.046.749	112.948	576.460	715.554	-	106.736	2.558.448
Totaalresultaat over de verslagperiode	7.319		-16.721		107.428	25.935	123.961
Dotatie/afname aan reserves				13.332			13.332
Te betalen dividenden					-79.454		-79.454
Totaal op 31 december 2013	1.054.068	112.948	559.739	728.886	27.974	132.671	2.616.286
Totaalresultaat over de verslagperiode	135		-11.659		183.888	23.119	195.483
Dotatie/afname aan reserves				21.537			21.537
Te betalen dividenden					-201.016		-201.016
Totaal op 31 december 2014	1.054.203	112.948	548.080	750.423	10.846	155.790	2.632.290

* de som van de overgedragen winst en de reserves stemt overeen met de totale reserves op de balans

6 Geaggregeerd kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)		Toelichting	31/12/14	31/12/13
Operationele activiteiten bestaande uit	Resultaat over de verslagperiode		183 888	107 428
	Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	7.2.4	110 082	107 037
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	7.2.5	5 443	6 010
	Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	7.2.6	-5 360	-5 949
	Ontvangen dividenden	7.3.1	-7 015	-6 334
	Uitzonderlijke afschrijvingen/uitzonderlijke terugname afschrijvingen	7.3.1	-1 475	528
	Min-/meerwaarde op realisatie vaste activa	7.5.3/7.6.1	4 598	1 224
	Terugneming voorziening voor uitzonderlijke risico's en kosten	7.5.2	-98 288	0
	Wijzigingen kapitaalsubsidies	7.3.3	-3 516	-2 741
	Cashflow uit operationele activiteiten		188 356	207 203
	Mutatie handels- en overige schulden	7.19	-8 196	-13 823
	Mutatie schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	7.19	-214	2 419
	Mutatie vooruitbetalingen	7.19	3 483	4 747
	Mutatie overlopend passief	7.20	1 122	6 728
	Wijziging in de operationele schulden		-3 805	70
	Mutatie in de vorderingen op méér dan 1 jaar	7.13	-16 535	-5 062
	Mutatie voorraad	7.12	3 708	-246
	Mutatie handels- en overige vorderingen	7.13	-71	16 139
	Waardeverminderingen op vlottende activa (toevoeging +; terugname -)	7.2.5	-5 443	-6 010
	Mutatie overlopend actief	7.15	-143 591	-142 469
	Wijziging in de operationele activa		-161 931	-137 648
	Wijziging in de voorzieningen en uitgestelde belastingen		0	760
OPERATIONELE CASHFLOW NA BELASTINGEN			22 621	70 385
Investerings-activiteiten in	Oprichtingskosten	7.8	0	0
	Immateriële vaste activa	7.9	-3 286	-9 382
	Materiële vaste activa	7.10	-143 018	-176 785
	Financiële vaste activa	7.11	-189	-2 451
	Opbrengsten uit financiële vaste activa	7.3.1	7 015	6 334
	Minder- en meerwaarden op realisatie vaste activa	7.5.3/7.6.1	-4 598	-1 224
INVESTERINGSSTROOM			-144 076	-183 507
VRIJE CASHFLOW VOOR FINANCIERING			-121 455	-113 122
Financierings-activiteiten in	Mutatie eigen vermogen	7.16	16 004	57 839
	Resultaat van het boekjaar		-183 888	-107 428
	Winstuitkering		201 016	82 519
	Wijziging subsidies	7.3.3	3 516	2 741
	Eigen vermogen		36 648	35 670
	Mutatie in financiële schulden op meer dan één jaar	7.18	182 977	205 051
	Mutatie in financiële schulden op ten hoogste één jaar	7.19	-33 250	-156
	Mutatie in schulden op ten hoogste één jaar	7.19	21 825	-32 250
	Financiële schulden		171 552	172 645
	Mutatie in overige schulden op ten hoogste één jaar	7.19	125 756	-2 480
	Mutatie in overige schulden op meer dan één jaar	7.18	-4 092	-4 756
	Winstuitkering boekjaar		-201 016	-82 519
	Overige schulden		-79 353	-89 755
FINANCIERINGSSTROOM			128 848	118 561
TOTALE CASHFLOW			7 392	5 439
	Bronnen		403 571	422 683
	Aanwendungen		-396 179	-417 244
Beweging in de liquide middelen en geldbeleggingen			7 392	5 439

7 Toelichtingen

7.1 Bedrijfsopbrengsten

7.1.1 Omzet

(In duizenden EUR)		2014	2013
Elektriciteit	Distributie	303.446	319.996
	Injectie	1.878	1.767
	Transportkosten Elia	143.807	95.761
	Netbijdrage	-	-
	Andere	79.761	95.066
Totaal elektriciteit		528.892	512.590
70KV/36KV	Opbrengsten	14.963	15.123
Totaal 70KV/36KV		14.963	15.123
Gas	Distributie	75.142	89.724
	Andere	17.596	-3.034
Totaal gas		92.738	86.690
Riolering	Rioolrecht	58.510	59.705
KTV	Vergoedingen	10.096	10.922
Andere	Andere verkopen	2.402	3.066
TOTAAL		707.602	688.097

De groep 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.

De opbrengsten uit de rioleringsactiviteit omvat 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.

7.1.2 Regulatorische overdrachten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Toevoeging overdrachten	82.431	76.642
Recuperatie overdrachten	-2.500	-2.500
TOTAAL	79.931	74.142

Tot eind 2014 geldt het regulatorische kader volgens het (inmiddels afgeschafte) KB 2008-meerjarentarief. Dit KB voorzag in een onderscheid tussen 'beheersbare' en 'niet-beheersbare' kosten. Niet-beheersbare kosten worden hier ruim gedefinieerd en bevatten bijvoorbeeld ook de afschrijvingen en financieringskosten. Het verschil tussen de geraamde en de reële niet-beheersbare kosten wordt opgenomen als een vordering of schuld en wordt dus verrekend in een volgende tarifaire periode. Het verschil tussen de reële verkoopvolumes en het in het budget geraamde volume wordt eveneens in een volgende tarifaire periode verrekend. Die verschillen resulteren in een verhoging dan wel een verlaging van de toekomstige tarieven. Deze vordering/schuld wordt geboekt op de overlopende rekening van het actief ('regulatoir actief')/passief ('regulatoir passief') en verhoogt/verlaagt de omzet van het jaar.

De opbrengsten in de rubriek "Regulatorische overdrachten" hebben betrekking op de toegestane bijkomende omzetboeking met betrekking tot het wegwerken van het verschil tussen enerzijds de geraamde en de reële niet-beheersbare kosten en anderzijds de geraamde en reële verkoopvolumes.

7.1.3 Andere bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Wijziging in de voorraad werken in uitvoering	865	2.761
Geproduceerde vaste activa	1.384	-
Andere bedrijfsopbrengsten	121.313	67.199
TOTAAL	123.562	69.961

De andere bedrijfsopbrengsten betreffen voornamelijk de ontvangen exploitatievergoeding van Telenet (20.678 k euro), de verkoop van groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (52.862 k euro), de ontvangen opbrengsten in het kader van de jaarlijkse solidariteitsoefening met betrekking tot de groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (24.630 k euro) en de recuperaties met betrekking tot de uitbetaalde REG premies (15.400 k euro).

7.2 Bedrijfskosten

7.2.1 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Aankopen energie	37.536	42.417
Aankopen netverliezen	15.030	16.809
TOTAAL	52.566	59.226

De aankopen energie betreffen de aankopen van elektriciteit en gas voor de sociale klanten en de betaalde vergoedingen voor de gratis 100 kWh elektriciteit.

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

7.2.2 Diensten en diverse goederen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten	140.769	156.409
Vergoedingen waaronder gebruik installaties	3.224	2.088
Advertentie, informatie, documentatie, e.d.	2.058	1.938
Openbare dienstverplichting	216.777	206.425
Contracten en beheerskosten	5.168	3.255
Consultancy en andere prestaties	8.673	7.956
Personeel derden	10.305	8.448
Transportvergoeding Elia	128.627	92.146
Andere	84.214	92.800
Overdracht naar vast actief	-216.824	-247.896
TOTAAL	382.992	323.569

De diensten en diverse goederen stijgen met 59.423 k euro tegenover 2013.

Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de stijging van de transportvergoeding Elia en de kosten met betrekking tot openbare dienstverplichting.

Deze laatste omvat de kosten voor rationeel energieverbruik en de kosten met betrekking tot groenestroom- en warmtekrachtcertificaten.

7.2.3 Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Bezoldigingen	102.387	103.082
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	34.623	33.272
Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen	82	531
Andere personeelskosten	9.054	7.423
TOTAAL	146.146	144.308

De personeelskosten bedragen 146.146 k euro in 2014, een stijging van 1,3% ten opzichte van 2013. Het gemiddeld aantal personeelsleden bedroeg 1.506,25 FTE's in 2014.

7.2.4 Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA

(In duizenden EUR)	2014	2013
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, IVA, MVA	110.082	107.037
TOTAAL	110.082	107.037

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa stijgen met 667 k euro als gevolg van voornamelijk de investeringen in het project slimme meters.

De afschrijvingen op de materiële vaste activa stijgen met 2.377 k euro.

7.2.5 Waardeverminderingen op voorraden, WIU en handelsvorderingen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Waardeverminderingen voorraden	181	1.566
Waardeverminderingen handelsvorderingen < 1jaar	5.261	4.444
TOTAAL	5.443	6.010

In 2013 heeft Infrax voor het eerst een provisie voor waardeverminderingen op voorraden geboekt, deze bedroeg 1.566 k euro. Dit betekent dat de impact op de resultatenrekening in 2013 gelijk is aan het bedrag van de geboekte provisie. In 2014 bedraagt de provisie waardeverminderingen op voorraden 1.747 maar is de provisie van 2013 ook teruggenomen hetgeen betekent dat de netto impact in de resultatenrekening slechts 181 k euro bedraagt.

De waardeverminderingen op handelsvorderingen betreft de afboekingen van definitief oninbare vorderingen. Dit bedrag van de afboeking wordt voor 4.933 k euro terug genomen uit de voorziening oninbare vorderingen, zie verder.

7.2.6 Voorzieningen voor risico's en kosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Voorziening anciënniteitspremie	-28	54
Voorziening grote herstellingen	-870	-1.104
Voorziening hangende geschillen	-	-32
Voorziening oninbare vorderingen	-2.653	-4.867
Andere	-1.809	-
TOTAAL	-5.360	-5.949

De voorziening anciënniteitspremie betreft enerzijds de aanleg van de provisie (jaarlijks vast bedrag) en anderzijds de terugname van de provisie voor de werkelijk uitbetaalde anciënniteitspremies in 2014. In 2014 vertoont het saldo een creditbedrag aangezien er dit jaar meerdere premies zijn uitbetaald dan jaarlijks wordt voorzien. De werkelijk uitbetaalde premies maakt tevens deel uit van de totale kost met betrekking tot bezoldigingen. De opbouw van de provisie met een jaarlijks vast bedrag en de terugname uit de provisie met het bedrag van de werkelijk uitbetaalde premies, is om de totale kost van de anciënniteitspremies, op basis van het bestaande personeelsbestand, te spreiden in de tijd.

De terugname in voorziening grote herstellingen betrof enerzijds de aanwending van 420 k euro voor de bouw van de nieuwe kantoren in onze gebouwen in Lubbeek. Anderzijds is er een terugname van de aangelegde provisie onderhoud riolering voor een bedrag van 450 k euro.

De voorziening voor oninbare vorderingen ten bedrage van (2.653) k euro betreft:

- de terugname voor het bedrag van de afboeking van de definitief oninbare vorderingen, (4.933) k euro in 2014 (zie hoger);
- bijkomende voorziening oninbare vorderingen 2014 voor een bedrag van 2.280 k euro.

De andere voorzieningen (1.809) k euro hebben betrekking op:

- voorziening (aanleg en terugname) niet opgenomen vakantiedagen ten bedrage van (731) k euro;
- aanwending energiefonds voor diverse energieprojecten (1.078) k euro.

7.2.7 Andere bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Diverse belastingen	393	315
Rioleringsfonds	2.820	-
TOTAAL	3.213	315

De diverse belastingen omvat voornamelijk de Redevance de voiries, Fairness taks, rechtspersonenbelasting en onroerende voorheffing.

In haar omzendbrief van april 2014 stelde minister Joke Schauvliege 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, Infrax 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 2014 heeft Inter-aqua reeds een rioleringsfonds aangelegd ten bedrage van 2.820 k euro.

7.3 Financiële opbrengsten

7.3.1 Opbrengsten uit financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	2014	2013
Opbrengsten uit financiële vaste activa	7.015	6.334
TOTAAL	7.015	6.334

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

7.3.2 Opbrengsten uit vlottende activa

(In duizenden EUR)	2014	2013
Opbrengsten uit vlottende activa	324	345
TOTAAL	324	345

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

7.3.3 Andere financiële opbrengsten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Kapitaal- en interestsubsidies	3.516	2.741
Overige diverse financiële opbrengsten	13.274	13.938
TOTAAL	16.790	16.679

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

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

7.4 Financiële kosten

7.4.1 Kosten van schulden

(In duizenden EUR)	2014	2013
Leasingschulden	694	889
Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen	32.038	24.652
TOTAAL	32.732	25.541

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 obligatielening ook opgenomen in de rubriek "Rentelasten uit lange en korte termijn financieringen" voor een bedrag van 11.438 k euro.

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

7.4.2 Andere financiële kosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Bankkosten	48	22
Overige diverse financiële kosten	23.242	547
TOTAAL	23.290	569

De overige diverse financiële kosten bevatten voornamelijk de kosten met betrekking tot het realiseren van een indekkingscontract. Deze kost bedroeg 23.201 k euro.

7.5 Uitzonderlijke opbrengsten

7.5.1 Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA

(In duizenden EUR)	2014	2013
Terugname van afschrijvingen en van waardeverminderingen op IVA, MVA	1.475	528
TOTAAL	1.475	528

De terugname van afschrijvingen heeft voornamelijk te maken met rechtzetting van de economische reconstructie waarde van het 36 KV net van Infrac West.

7.5.2 Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Terugname van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's	98.288	-
TOTAAL	98.288	-

De terugname van voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op:

- terugname van in het verleden opgebouwde provisies m.b.t. exploitatie tekorten voor bedrag van 59.081 k euro.

Tot 2012 werden als compensatie van het regulatorisch actief provisies aangelegd. Gelet op het Vlaams regeerakkoord 2014-2019 waarbij gesteld wordt dat de saldi uit het verleden op korte termijn weggewerkt moeten worden en gelet op de beslissing van de VREG om de saldi van 2008 en 2009 te verrekenen in de tarieven 2015 en 2016, kan redelijkerwijze aangenomen worden dat deze provisies zonder voorwerp zijn geworden.

- de terugname van de in het verleden opgebouwde provisie voor de tekorten met betrekking tot de opex vergoeding Telenet ten bedrage van 37.699 k euro.

De in het verleden aangelegde provisie voor het verschil tussen de werkelijke exploitatiekosten en de forfaitaire exploitatievergoeding vanwege Telenet, zoals contractueel vastgelegd voor de periode 2008-2014, wordt in 2014 integraal teruggenomen. Vanaf oktober 2014 wordt de vergoeding bepaald deels op basis van evolutie van de exploitatiekosten bij Telenet en deels in functie van de evolutie van de loonkost op basis van de Agoria-index.

7.5.3 Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa

(In duizenden EUR)	2014	2013
Meerwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	349	2.322
TOTAAL	349	2.322

Het grootste deel van de meerwaarden heeft betrekking op de terugname van artikelen in de voorraad. Deze opbrengst wordt geneutraliseerd met eenzelfde bedrag in de bedrijfskosten (Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen). In 2013 werden er bijkomende meerwaarden gerealiseerd met betrekking tot:

- verkoop van het kantoorgebouw in Brugge ter waarde van 673 k euro;
- verkoop kantoorgebouw Kampenhout voor een bedrag van 140 k euro;
- verkoop van gebouw Beringen 145 k euro.

7.5.4 Andere uitzonderlijke opbrengsten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Uitzonderlijke opbrengsten op vorderingen	131	234
Overige uitzonderlijke opbrengsten	179	10.741
TOTAAL	11.310	10.975

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 betrekking op de financiële reconciliatie voor een bedrag van 2.924 k euro, de aanpassing van de openstaande schuld Sibelgas in het kader van de overname Steenokkerzeel en de afrekeningen inzake de aangerekende investeringen aan Telenet voor de periode 2008-2013.

7.6 Uitzonderlijke kosten

7.6.1 Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa

(In duizenden EUR)	2014	2013
Minderwaarde realisatie (im)materiële vaste activa	4.947	3.546
TOTAAL	4.947	3.546

De geboekte minderwaarde in 2014 betreft voornamelijk de gesloopte activa ter waarde van 4.811 k euro.

De rest van het saldo heeft voornamelijk betrekking op de uitboeking van het kantoorgebouw Brussel voor een bedrag van 126 k euro en de afboeking van immateriële vaste activa naar het resultaat voor een bedrag van 321 k euro.

7.6.2 Andere uitzonderlijke kosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Andere uitzonderlijke kosten	26.773	22.585
TOTAAL	26.773	22.585

De andere uitzonderlijke kosten hebben voornamelijk betrekking op de dotatie voor pensioenen voor een bedrag van 21.994 k euro en dit ten waarborg van de pensioenverplichtingen van het statutair personeel.

De andere uitzonderlijke kosten betreffen eveneens de afrekeningen inzake de aangerekende investeringen aan Telenet voor de periode 2008-2013 voor een bedrag van 3.907 k euro.

7.7 Belastingen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Belastingen	4	0
TOTAAL	4	0

De belastingen 2014 hebben voornamelijk betrekking op roerende voorheffing.

7.8 Oprichtingskosten

(In duizenden EUR)	2014	2013
Oprichtingskosten	595	1.072
TOTAAL	595	1.072

De daling in de oprichtingskosten is te wijten aan de afschrijvingen op de herstructureringskosten.

7.9 Immateriële vaste activa

2014 (In duizenden EUR)	Concessies, octrooien, licenties, merk
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2014	76.075
Aanschaffingen	5.549
Andere	-3.204
Aanschaffingswaarde op 31 december 2014	78.420
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2014	46.186
Afschrijvingen	7.210
Andere	-941
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2014	52.455
Netto boekwaarde op 31 december 2014	25.965

De investeringen voor onder meer de projecten slimme meters en netten, Meta-PV, Linear, Resilient, I-move en clearing house worden geboekt als immateriële vaste activa.

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

7.10 Materiële vaste activa

2014 (In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrustingen	Meubilair en rollend materieel	Overige *
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2014	145.892	4.671.014	102.474	318.788
Aanschaffingen	3.001	227.786	3.129	100.353
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-329	-15.874	-474	-185.790
Aanschaffingswaarde op 31 december 2014	148.564	4.882.926	105.129	233.351
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 1 januari 2014	61.296	2.046.561	90.766	9.271
Afschrijvingen	2.541	92.017	4.253	2.774
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-68	-10.679	-482	-650
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2014	63.769	2.127.899	94.537	11.395
Netto boekwaarde op 31 december 2014	84.795	2.755.027	10.592	221.956

* 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 Infrax.

7.11 Financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	2014	2013
Verbonden ondernemingen	11.547	11.547
1. Deelnemingen	11.547	11.547
2. Vorderingen	-	-
Ondernemingen met deelnemingsverhouding	12.942	12.942
1. Deelnemingen	12.942	12.942
2. Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	57.079	56.890
1. Aandelen	56.821	56.821
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	258	69
TOTAAL	81.568	81.379

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 en Inter-regies. Interkabel Vlaanderen bestaat uit de opdrachthoudende verenigingen, namelijk Infrax West, PBE, Inter-media en Integan, die een derde van de Vlaamse kabelmarkt verzorgt.

Naast het belangrijke telecom-luik blijft Interkabel ook actief in het realiseren van projecten op het gebied van kabeltelevisie. Zo zijn de ontvangstations 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.

De andere financiële vaste activa betreffen voornamelijk aandelen Publi-T (56.354 k euro).

Publi-T heeft als opdracht het beheer van het aandeel van de Belgische lokale overheden in Elia, de nationale beheerder van het transportnet 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.

De stijging in de financiële vaste activa kan verklaard worden door de huurwaarborg van het nieuwe kantoorgebouw Zenith in Brussel. Door toenemende activiteiten bleek de beschikbare ruimte in het hoofdkantoor in de Koningstraat 55 te klein geworden. Na een vergelijkend onderzoek werd beslist zowel de administratieve als de maatschappelijke zetel van Infrax cvba te verhuizen naar het Zenith-gebouw, Koning Albertlaan 37 te Brussel. De nieuwe kantoren werden in gebruik genomen op 1 september 2014.

7.12 Voorraden en werken in uitvoering

(In duizenden EUR)	2014	2013
Grond- en hulpstoffen	28.400	32.829
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-1.747	-1.566
Projecten in uitvoering	9.908	9.006
TOTAAL	36.561	40.269

In 2014 werd een bijkomende waardevermindering op voorraden geboekt ter waarde van 181 k euro.

De projecten in uitvoering betreffen de lopende ESCO projecten en de projecten met betrekking tot openbare verlichting voor de gemeenten.

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

7.13 Handels- en overige vorderingen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Vorderingen op meer dan één jaar	165.666	149.131
Vorderingen op ten hoogste één jaar	141.542	141.472
TOTAAL	307.208	290.603

De vorderingen op meer dan één jaar betreffen voornamelijk de vorderingen op Telenet (161.585 k euro) in het kader van de erfpacht overeenkomst 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. Infrax 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 erfpacht overeenkomst is een "aanwassende erfpacht" m.a.w. verhoogt jaarlijks met de investeringen.

Deze investeringen worden door Telenet terug betaald 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)	2014	2013
Handelsvorderingen m.b.t. energieleveranciers	50.172	55.090
Handelsvorderingen - sociale leverancier	7.517	10.188
Overige handelsvorderingen	58.108	56.880
Overige vorderingen	25.745	19.313
TOTAAL	141.542	141.471

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 in 2015 te ontvangen terugbetalingen van Telenet in uitvoering van de erfpacht overeenkomst.

7.14 Geldbeleggingen en liquide middelen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Geldbeleggingen	141	134
Liquide middelen	29.064	21.678
TOTAAL	29.205	21.812

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

7.15 Overlopend actief

(In duizenden EUR)	2014	2013
Exploitatieveverschillen (regulatoire overdrachten)	327.078	245.620
Voorraad groenstroom certificaten + solidarisering	234.421	164.272
Diverse	4.715	12.731
TOTAAL	566.214	422.623

Het detail van de exploitatieverschillen einde 2014 is als volgt:

(In duizenden EUR)	2014	2007 - 2013
elektriciteit	71.678	237.775
aardgas	12.188	2.536
70 KV	-	2.900
TOTAAL	83.866	243.211

De niet-voorzien toename van PV-installaties heeft voor de activiteit elektriciteit geleid tot belangrijke tekorten op het niet-beheersbare budget.

Ingevolge de opkoopverplichting moeten de netbeheerders meer groenestroomcertificaten opkopen dan voorzien bij het opmaken van de budgetten die aan de basis lagen van de tarieven toegepast in 2014, met als gevolg een toename in de tekorten elektriciteit.

Voor aardgas – waar we niet te kampen hebben met stijgende openbaredienstverplichtingen - zijn er daarentegen eerder belangrijke overschotten - zie verder.

De exploitatieverschillen m.b.t. de jaren 2008 en 2009 zijn tekorten die verrekend worden met de tarieven 2015 en 2016.

Over de bedragen m.b.t. de jaren 2010 tem 2014 moeten nog beslissingen worden genomen met betrekking tot de verrekening in toekomstige tarieven.

Er dient evenwel gemeld dat ingevolge de afschaffing van het KB meerjarentarief begin 2012 het wetgevend kader onduidelijk is geworden en derhalve ook de wijze en timing van de verrekening in de tarieven van de exploitatieverschillen van de periode 2010-2014.

Voorraad groenestroomcertificaten + solidarisering

Zowel voor groene stroom als voor warmtekracht was er in Vlaanderen in 2014 opnieuw een overschot aan certificaten en kon slechts een beperkt gedeelte van de certificaten door de netbeheerders verkocht worden.

Eind 2014 vertegenwoordigt de voorraad groenestroom- en warmtekrachtcertificaten 210,1 miljoen euro voor de groep Infrax. De gebankte en niet-gebankte GSC worden gewaardeerd aan respectievelijk 93 euro en 88 euro per stuk. Voor de WKC is dit respectievelijk 27 en 20 euro.

De Vlaamse overheid heeft met haar besluit van 10 januari 2014 bepaald dat alle netbeheerders 1,5 miljoen certificaten gedurende een aantal jaren moeten immobiliseren ('banken'), m.a.w. niet aanbieden aan de markt teneinde vraag en aanbod te herstellen.

De banking voor Infrax gaat over 466.238 stuks GSC en 118.875 stuks WKC.

De Vlaamse overheid staat borg voor de gebankte certificaten (93 euro per gebankt GS-certificaat en 27 euro per gebankt WK-certificaat) of in totaal 46,6 miljoen euro voor Infrax en heeft voor 2014 de financieringskosten vergoed.

Voor de niet-gebankte certificaten is er mogelijk een risico dat die in de toekomst niet op de markt kunnen verkocht worden aan de prijs van 88 euro, respectievelijk 20 euro, wat voor een bijkomend tekort op de niet-beheersbare kosten bij de netbeheerders kan zorgen. De voorraadwaarde van de niet-gebankte certificaten bedraagt ongeveer 163,5 miljoen euro voor Infrax.

7.16 Kapitaal

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen van 1 januari 2013 tot 31 december 2014 werden weergegeven in het "Geaggregeerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen"

Het aandelenkapitaal bedroeg 1.054.202 k euro op het eind 2014 en is licht toegenomen met 135 k euro te opzichte van 2013. Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.054.286 k euro en het niet opgevraagd kapitaal bedraagt -83 k euro. Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen per activiteit in het kapitaal (in eenheden) van iedere DNB op einde 2014.

	Elektriciteit	Gas	Riolering	KTV	OV
Aantal aandelen					
Inter-aqua			15.131.659		
Inter-Energa	3.342.239	601.416			886.318
Inter-media				758.704	
Infrax Limburg	880.928		152.943	54.392	
Infrax west	3.109.612	480.000	5.501.149	529.575	
Iveg	15.216	7.109	10.929		
Riobra			5.348.324		
PBE	4.926			852	

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het kapitaal in euro per activiteit in het kapitaal (in eenheden) van iedere DNB op einde 2014.

	Elektriciteit	Gas	Riolering	KTV	OV
Kapitaal in euro					
Inter-aqua			378.291.475		
Inter-Energa	82.854.105	65.796.361			21.971.823
Inter-media				18.808.272	
Infrax Limburg	21.835.667		3.823.575	1.347.895	
Infrax west	77.740.300	12.000.000	137.528.725	13.239.375	
Iveg	38.040.000	17.772.500	27.322.500		
Riobra			135.838.649		
PBE	63.142			11.227	

In 2014 is er bij Infrax West een kapitaalsverhoging gebeurt ten bedrage van 135 k euro door bijkomende aandelen te creëren naar aanleiding van het ondergronds brengen van netten.

De uitgiftepremies zijn onveranderd gebleven in 2014.

De herwaarderingsmeerwaarden zijn afgenomen met 11.659 k euro.

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 conform de richtlijnen van de CREG. Om de 4 jaar zal de afschrijving op de RAB-meerwaarde getoetst worden aan de werkelijke meerwaarde m.b.t. de buitengebruik gestelde activa en zullen indien nodig de vereiste correcties doorgevoerd worden aan het thans gehanteerde percentage van 2%.

De herwaarderingsmeerwaarde wordt jaarlijks overgeboekt naar een onbeschikbare reserverekening naar evenredigheid met de ten laste van de resultatenrekening 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 op 1 januari 2013	45.583	343.802		326.169
Dotatie/afname aan reserves	2.786	19.550		18.970
Totaal op 31 december 2013	48.369	363.352	-	345.139
Dotatie/afname aan reserves	3.106	18.508	327.935	-345.139
Totaal op 31 december 2014	51.475	381.860	327.935	0

Een wettelijk reserve werd 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 werden bedragen opgenomen als onbeschikbare reserve gelijk aan de afschrijvingen van de (RAB-meerwaarde) herwaarderingsmeerwaarde conform de dading met de Creg.

Gelet op de bepalingen van artikel 26 van de programmawet van 19 december 2014, werd als bewarende maatregel het bedrag van 327.935 k euro toegewezen aan de vrijgestelde reserves.

In 2014 werd een bedrag van 17.204 k euro onttrokken aan de beschikbare reserves om het beloofde dividend te kunnen uitkeren.

7.17 Voorzieningen

(In duizenden EUR)	2014	2013
Voorziening Telenet - Belgacom	14.090	14.090
Opex Telenet	-	37.699
Voorziening Creg (regulatoir actief)	-	59.081
Voorziening dubieuze debiteuren	6.169	8.823
Voorziening sociaal passief	4.061	4.790
Andere	925	4.410
TOTAAL	25.245	128.893

De voorziening Telenet -Belgacom betreft een procedure ingesteld door Belgacom tegen Telenet en diverse kabelmaatschappijen waaronder Infrax in het kader van de overdracht van het volledige

televisie klantenbestand van Infrax (en andere kabelmaatschappijen verenigd in Interkabel) aan Telenet in 2008. Belgacom vordert onder meer de nietigverklaring en schadevergoeding van 1 euro provisioneel.

De in het verleden aangelegde provisie voor het verschil tussen de werkelijke exploitatiekosten en de forfaitaire exploitatievergoeding vanwege Telenet, zoals contractueel vastgelegd voor de periode 2008-2014, wordt in 2014 integraal teruggenomen. Vanaf oktober 2014 wordt de vergoeding bepaald deels op basis van evolutie van de exploitatiekosten bij Telenet en deels in functie van de evolutie van de loonkost op basis van de Agoria-index.

Tot 2012 werden als compensatie van het regulatorisch actief provisies aangelegd. Gelet op het Vlaams regeerakkoord 2014-2019 waarbij gesteld wordt dat de saldi uit het verleden op korte termijn moeten weggewerkt worden en gelet op de beslissing van de VREG om de saldi van 2008 en 2009 te verrekenen in de tarieven 2015 en 2016 kan redelijkerwijze aangenomen worden dat deze provisies zonder voorwerp zijn geworden. De in het verleden aangelegde provisies ter compensatie van het regulatorisch actief bedragen 57,7 miljoen euro voor elektriciteit en 1,3 miljoen euro voor aardgas en worden in het boekjaar 2014 teruggenomen.

De voorziening dubieuze debiteuren is in 2014 afgenomen met 2.654 k euro. De voornaamste reden is de vermindering van de oude openstaande vorderingen. Voor een berekening van de provisie, verwijzen we naar de waarderingsregels.

De voorziening sociaal passief betreft de niet opgenomen vakantiedagen in 2014.

De andere voorzieningen betreffen voornamelijk voorzieningen voor ancienniteitspremies, pensioenen, onderhoud.

7.18 Schulden op meer dan één jaar

(In duizenden EUR)	2014	2013
Financiële schulden	986.644	803.667
Overige schulden	5.867	9.960
TOTAAL	992.512	813.627

De financiële schulden bestaan uit:

- leasingschulden voor een bedrag van 5.146 k euro
- obligatielening - EMTN (zie toelichting onderaan dit detail) ten bedrage van 498.349 k euro
- bankleningen met een saldo van 483.149 k euro

De overige schulden ten bedrage van 5.867 k euro - deze hebben betrekking op de overname van de netten van Kampenhout en Steenokkerzeel van Sibelgas.

7.18.1 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 Infrax cvba in 2013 een EMTN-programma opgestart voor de uitgifte van obligaties voor een totaal bedrag van 500 000 000 euro gespreid over 4 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 Infrax cvba.

In 2013 vond een eerste uitgifte plaats ten belopen van 250 miljoen euro met een nominale intrest van 3,75% en een looptijd van 10 jaar.

Na het bekomen van de rating in oktober 2014 heeft Infrax een tweede uitgifte van obligaties 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 Infrax ook nog over een programma thesauriebewijzen (commercial paper) van maximaal 200 miljoen euro, zie schulden op ten hoogste één jaar.

7.19 Schulden op ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	2014	2013
Schulden > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	66.872	45.047
Financiële schulden	17.500	50.750
Handelsschulden	59.834	68.030
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9.510	6.026
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	18.591	18.805
Overige schulden	174.885	49.129
TOTAAL	347.192	237.787

De stijging in de schulden op ten hoogste één jaar heeft voornamelijk te maken met een stijging in de overige schulden. De overige schulden hebben voornamelijk betrekking op de toegekende dividenden voor een bedrag van 156.623 k euro in 2014.

Bij de resultaatsverwerking van 2014 zijn reeds dividenden toegekend dewelke zullen uitbetaald worden in de periode 2015 - 2019.

Deze dienen om de dividendverwachtingen vanwege de gemeentelijke aandeelhouders te garanderen zodat aan deze gemeentelijke aandeelhouders de zekerheid met betrekking tot toekomstige cash flows (2015-2019) geboden kan worden.

De rubriek Financiële schulden heeft betrekking op de thesaurie bewijzen (commercial paper) dewelke in 2015 vervallen.

Voor een overzicht van de Schulden > 1 jaar verwijzen we naar de toelichting betreffende 'Schulden op meer dan één jaar - financiële schulden' bovenaan.

Het saldo financiële schulden op ten hoogste één jaar betreft de schuld aan financiële instellingen welke binnen het jaar dient afgelost te worden.

De rubriek met betrekking tot handelsschulden is nagenoeg ongewijzigd gebleven in 2014.

De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen betreffen de gefactureerde voorschotten in verband met uit te voeren werken ESCO.

De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten zijn lichtjes gedaald.

7.20 Overlopend passief

(In duizenden EUR)	2014	2013
Exploitatieveverschillen (regulatoire overdrachten)	71.126	70.450
Omzet - energie in de meters	27.862	20.255
Diverse	23.461	30.622
TOTAAL	122.449	121.327

De exploitatieverschillen bevat de overschotten, hoofdzakelijk gas, dewelke zullen verrekend worden in de toekomstige tarieven.

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 nog te regelen bedragen met betrekking tot de openbare dienstverplichting 100kWh gratis en nog te betalen lasten.