



INFRA X CVBA

Cooperative company with limited liability (*coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*/société coopérative à responsabilité limitée)

Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussels
Company number 0882.509.166 RPR Brussels

(the “**Company**”/de “**Vennootschap**”/la « **Société** »)

EUR 250,000,000 3.75 per cent. Senior Fixed Rate Notes due 30 October 2023
(ISIN: BE0002448232) (the “**2023 Bonds**”/de “**2023 Obligaties**”/les « **Obligations 2023** »)

and

EUR 250,000,000 2.625 per cent. Senior Fixed Rate Notes due 29 October 2029
(ISIN: BE0002478536) (the “**2029 Bonds**”/de “**2029 Obligaties**”/les « **Obligations 2029** »)
(the “**Bonds**”/de “**Obligaties**”/les « **Obligations** »)

Minutes of the meeting of bondholders held at the offices of the Company, Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussels, on 2 May 2018

Notulen van de vergadering van obligatiehouders gehouden in de kantoren van de Vennootschap, Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel, op 2 mei 2018
Procès-verbal de l'assemblée des obligataires tenue dans les bureaux de la Société, boulevard Roi Albert II 37, 1030 Bruxelles, le 2 mai 2018

In these minutes, unless a contrary indication appears, terms used in the participation solicitation memorandum, attached hereto as Schedule 1 (the “**Participation Solicitation Memorandum**”) have the same meaning and construction.

Woorden en uitdrukkingen gebruikt in het participation solicitation memorandum in het Engels, aangehecht als Bijlage 1 (het “**Participation Solicitation Memorandum**”), hebben in deze notulen dezelfde betekenis, tenzij een andere betekenis blijkt in deze notulen.

Dans ce procès-verbal, à moins qu'une indication contraire ne soit mentionnée, les termes utilisés dans le participation solicitation memorandum en anglais, ci-joint en Annexe 1 (le « **Participation Solicitation Memorandum** »), y auront la même signification et interprétation.

1 Opening of the meeting and agenda (*opening van de vergadering en agenda/ouverture de l'assemblée et ordre du jour*)

The meeting is opened at 10 a.m. (CET). Pursuant to the nomination made by the Company, Chris Buyse, CFO, takes the chair (the “**Chairman**”).

The Chairman sets out the agenda of the meeting (the “**Agenda**”), as follows: the Company requests the holders of the Bonds (the “**Bondholders**”) to:

- (i) waive the right to request any early redemption of the Bonds as a result of any event of default under Condition 9(f) and under Condition 9(h) of the Bonds that could be triggered by the Merger and approve the change of Issuer under the Bonds; and
- (ii) consent to various amendments of the Conditions in light of the Merger.

De vergadering wordt geopend om 10 uur (CET). Ingevolge de benoeming door de Vennootschap, neemt Chris Buyse, CFO, de rol van voorzitter (de "Voorzitter") aan.

De Voorzitter zet de agenda van de vergadering (de "Agenda") uiteen als volgt: de Vennootschap vraagt aan de houders van de Obligaties (de "Obligatiehouders") om:

- (i) te verzaken aan het invoeren van de vervroegde terugbetaling (early redemption) als gevolg van een wanprestatie (event of default) onder Voorwaarde (Condition) 9(f) en Voorwaarde 9(h) van de Obligaties, dewelke kunnen worden veroorzaakt door de Fusie (Merger) en om de verandering van Emittent (Issuer) onder de Obligaties goed te keuren; en
- (ii) bepaalde wijzigingen aan de Voorwaarden in het teken van de Fusie goed te keuren.

L'assemblée est ouverte à 10 heures (CET). Conformément à la nomination faite par la Société, [le Chris Buyse, CFO, endosse le rôle de président (le « **Président** »). Le Président expose l'ordre du jour de l'assemblée (l'« **Ordre du Jour** »), comme suit: la Société prie les détenteurs d'Obligations (les « **Obligataires** ») de :

- (i) renoncer au droit de demander un paiement anticipé (early redemption) des Obligations suite à tout cas de défaillance (event of default) conformément à la Condition 9(f) et conformément à la Condition 9(h) des Obligations qui pourrait être déclenché par la Fusion (Merger) et d'approuver le changement d'Emetteur (Issuer) en vertu des Obligations ; et
- (ii) consentir à divers amendements des Conditions en vue de la Fusion.

2 Presence and declarations (Aanwezigheid en verklaringen/Présence et déclarations)

The Chairman checks and confirms to those present the following matters:

- (i) the meeting of Bondholders has been convened by notice given (i) in the Belgian State Gazette, in the Belgian newspaper *De Tijd* and on the website of the Company at <https://investors.infrax.be> on 12 April 2018, and (ii) to the Clearing System for communication to the Clearing System Participants on 12 April 2018;
- (ii) present, as representative of the Company, is *Chris Buyse, CFO*;
- (iii) the following person is present as proxy for Bondholders who have provided Block Voting Instructions to the Tabulation Agent:
 - Arlind Bytyqi as nominee of the Tabulation Agent, representing 77.48% of the nominal amount of the 2023 Bonds, which represents EUR 193,700,000 out of EUR 250,000,000;
 - Arlind Bytyqi as nominee of the Tabulation Agent, representing 80.32% of the nominal amount of the 2029 Bonds, which represents EUR 200,800,000 out of EUR 250,000,000.

Pursuant to the Conditions and as set out in the section "Quorums and Majorities", of the Participation Solicitation Memorandum, the quorum for the Meeting shall be no less than 75 per cent. of the aggregate principal amount of the outstanding Bonds present or represented. The Chairman therefore declares that the Meeting is legitimately constituted and qualified to resolve on the Agenda and the proposed Resolutions, as also set out in paragraph [4].

All of the above is confirmed by the list signed by all those present included as Schedule 2 to these minutes.

De Voorzitter controleert en bevestigt aan de aanwezigen het volgende:

- (i) *de vergadering van Obligatiehouders is samengeroepen door een kennisgeving (i) in het Belgisch Staatsblad, in de krant De Tijd, en op de website van de Vennootschap <https://investors.infrax.be> op 12 april 2018, en (ii) aan het Vereffeningssysteem (Clearing System) voor communicatie aan de Deelnemers in het Vereffeningssysteem (Clearing System Participants) op 12 april 2018;*
- (ii) *aanwezig, als vertegenwoordiger van de Vennootschap, is Chris Buyse, CFO;*
- (iii) *de volgende persoon is aanwezig als volmachthouder van Obligatiehouders die een Blokstemmingsinstructie (Block Voting Instruction) hebben verschaft aan de Tabulation Agent:*
 - *Arlind Bytyqi als aangestelde van de Tabulation Agent, vertegenwoordiger van 77,48% van het nominale bedrag van de 2023 Obligaties, wat overeenkomt met EUR 193.700.000 van een totaal van EUR 250.000.000;*
 - *Arlind Bytyqi als aangestelde van de Tabulation Agent, vertegenwoordiger van 80,32% van het nominale bedrag van de 2029 Obligaties, wat overeenkomt met EUR 200.800.000 van een totaal van EUR 250.000.000.*

Overeenkomstig de Voorwaarden en zoals uiteengezet in de sectie "Quorums and Majorities" (aanwezigheidsquora en meerderheden), van het Participation Solicitation Memorandum, bedraagt het quorum voor de Vergadering (Meeting) niet minder dan 75 procent van het totale bedrag van de uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd. De Voorzitter verklaart daarom dat de Vergadering rechtsgeldig is samengesteld en kan besluiten over de Agenda en de voorgestelde Beslissingen (Resolutions), zoals eveneens uiteengezet in paragraaf [4].

Het bovenstaande wordt bevestigd door de aanwezigheidslijst ondertekend door alle aanwezigen zoals opgenomen in Bijlage 2 bij deze notulen.

Le Président vérifie et confirme aux personnes présentes les points suivants :

- (i) *l'assemblée des Obligataires a été convoquée par avis publié (i) au Moniteur belge, dans le journal belge De Tijd et sur le site web de la Société <https://investors.infrax.be> le 12 avril 2018, et donné (ii) au Système de Compensation (Clearing System) pour être communiqué aux Participants au Système de Compensation (Clearing System Participants) le 12 avril 2018 ;*
- (ii) *sont/est présent(s) en tant que représentant(s) de la Société Chris Buyse, CFO ;*
- (iii) *le suivant personne est présents en qualité de mandataire pour les Obligataires qui ont envoyées des Block Voting Instructions au Tabulation Agent :*
 - *Arlind Bytyqi en tant que représentant du Tabulation Agent, représentant 77.48% du montant nominal des 2023 Obligations, ce qui représente EUR 193.700.000 d'un total d'EUR 250.000.000 ;*
 - *Arlind Bytyqi en tant que représentant du Tabulation Agent, représentant 80.32% du montant nominal des 2029 Obligations, ce qui représente EUR 200.800.000 d'un total d'EUR 250.000.000.*

Conformément aux Conditions et tel que stipulé à la section "Quorums and Majorities" (Quorums et Majorités) du Participation Solicitation Memorandum, le quorum pour l'Assemblée (Meeting) ne peut pas être inférieur à 75 pourcents du montant principal total des Obligations en circulation présentes ou représentées. Le Président déclare sur cette base que l'Assemblée est valablement constituée et qualifiée pour délibérer sur l'Ordre du Jour et les Résolutions (Resolutions) proposées, énoncées au paragraphe [4].

Tout ce qui précède est confirmé par la liste signée par toutes les personnes présentes jointe en Annexe 2 à ces résolutions.

3 Background (achtergrond – contexte)

The Chairman sets out the background of the Meeting.

On 1 July 2016, the Company and Eandis, the operational company of the Eandis group which is active in the distribution of electricity and gas, signed a memorandum of understanding to establish a joint venture company, 50% owned by the Company and 50% owned by Eandis, to cooperate on certain topics such as the preparation and roll out of digital metering, the development of new activities, the procurement of common goods, services and contractors and ICT. For this purpose, Fluvius CVBA was incorporated on 27 December 2016.

An external study delivered by consultant Roland Berger calculated in detail the benefits which could be realised by this cooperation, which are estimated at EUR 35 million per year. The study also revealed a high potential of savings – three to five times higher than the initial cooperation project – in case a full integration of both operational companies would be pursued.

In March and April 2017, the Board of Directors of each of the Company, Eandis and all associated distribution system operators (the "DSOs") approved to further pursue the full integration of the Company and Eandis into Fluvius.

On 5 May 2017, the Flemish Government approved a memorandum in which the key elements of the future structure of distribution grids in Flanders are set out. These key elements are:

- maintaining the regional DSOs;
- unifying operation areas; and
- establishing one strong, best-in-class operational company, being Fluvius.

The operation will be legally structured as a merger by absorption. As a result thereof, the Company will merge into Eandis. Immediately after the merger will have taken place, Eandis will change its name into 'Fluvius'. The current Fluvius subsidiary will automatically integrate into the new merged entity by way of a silent merger.

In the framework of this operation, the Company will be dissolved and the assets and liabilities of the Company will transfer by operation of law to the merged entity Fluvius. The shareholders of the Company will become shareholders of Fluvius.

In addition to the proposed Merger, further integration between certain shareholders of the Company and Eandis could also be envisaged going forward. In a first instance, this would concern a further integration between IVEG (a shareholder of the Company), IMEA (a shareholder of Eandis) and INTEGAN (a cable television company), resulting in a merger (by absorption) of IMEA and INTEGAN into IVEG. After the merger will have taken place, IVEG is expected to change its name into 'Fluvius Antwerpen'. Other operations may also be considered in the future.

For further information on the background of the meeting, the Chairman refers to the Participation Solicitation Memorandum which has been made available to the Bondholders.

De Voorzitter bespreekt de achtergrond van de Vergadering.

Op 1 juli 2016 hebben de Vennootschap en Eandis, de operationele vennootschap van de Eandis groep, die actief is in de distributie van elektriciteit en gas, een memorandum van overeenstemming ondertekend met als doel een joint-venture vennootschap op te richten, 50% eigendom van de Vennootschap en 50% eigendom van Eandis, om een samenwerking aan te gaan voor bepaalde aspecten zoals de voorbereiding en het uitrollen van digital metering, de ontwikkeling van nieuwe activiteiten, het aanbestedingsproces voor gemeenschappelijke goederen, diensten, aannemers en ICT. Voor dit doel is Fluvius CVBA opgericht op 27 december 2016.

Een externe studie, uitgevoerd door consultant Roland Berger heeft in detail de voordelen berekend die zouden kunnen gerealiseerd worden door deze samenwerking. Deze voordelen worden geschat op 35 miljoen euro per jaar. De studie toont ook een hoog potentieel van besparingen – drie tot vijf keer meer dan het initiële samenwerkingsproject – ingeval wordt gestreefd naar een volledige integratie van beide operationele vennootschappen.

In maart en april 2017 hebben de Raad van Bestuur van de Vennootschap, van Eandis en van alle geassocieerde distributienetbeheerders (de "DNBs") goedkeuring gegeven om de volledige integratie van de Vennootschap en Eandis in Fluvius verder na te streven.

Op 5 mei 2017 heeft de Vlaamse Regering een memorandum goedgekeurd waarin de voornaamste elementen van de toekomstige structuur van de distributienetwerken in Vlaanderen wordt uiteengezet. Deze voornaamste elementen zijn:

- *behoud van de regionale DNBs;*
- *verenigen van operationele gebieden; en*
- *opzetten van een sterke, best-in-class, operationele vennootschap, zijnde Fluvius.*

De operatie zal juridisch gestructureerd worden als een fusie door absorptie. Hieruit volgt dat de Vennootschap zal fusioneren in Eandis. Onmiddellijk na de fusie zal Eandis haar naam veranderen naar 'Fluvius'. De huidige Fluvius dochtervennootschap zal automatisch geïntegreerd worden in de nieuwe gefusioneerde entiteit door middel van een stille fusie.

In het licht van deze operatie zal de Vennootschap ontbonden worden en zullen de activa en passiva van de Vennootschap van rechtswege overgaan in de gefusioneerde entiteit Fluvius. De aandeelhouders van de Vennootschap zullen aandeelhouders van Fluvius worden.

Bijkomend bij de voorgestelde Fusie (Merger), kan in de toekomst een verdere integratie tussen bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap en Eandis beoogd worden. In eerste instantie heeft dit betrekking op een verdere integratie tussen IVEG (een aandeelhouder van de Vennootschap), IMEA (een aandeelhouder van Eandis) en INTEGAN (een kabeltelevisie-onderneming) waarbij IMEA en INTEGAN zullen fusioneren (door absorptie) in IVEG. Na de fusie wordt verwacht dat IVEG haar naam zal veranderen naar 'Fluvius Antwerpen'. Andere verrichtingen kunnen in de toekomst ook overwogen worden.

Voor meer informatie over de achtergrond van de vergadering verwijst de Voorzitter naar het Participation Solicitation Memorandum dat beschikbaar werd gesteld aan de Obligatiehouders..

Le Président présente le contexte de l'Assemblée.

Le 1er juillet 2016, la Société et Eandis, la société opérationnelle du groupe Eandis, active dans la distribution d'électricité et de gaz, a signé un protocole d'entente pour établir une société en joint-

venture, dont 50% détenus par la Société et 50% détenus par Eandis, pour coopérer sur certains sujets tels que la préparation et la distribution de compteurs numériques, le développement de nouvelles activités, l'achat de biens communs, de services, de fournisseurs et de l'ICT. A cette fin, Fluvius SCRL a été constituée le 27 décembre 2016.

Une étude externe fournie par le consultant Roland Berger a calculé en détails les bénéfices qui pourraient être réalisés à travers de cette coopération, lesquels ont été estimés à 35 millions d'euros par an. L'étude a également révélé une importante épargne potentielle – trois à cinq fois supérieure au projet de coopération initial – si une pleine intégration des deux sociétés opérationnelles devait être poursuivie.

En mars et avril 2017, les Conseils d'Administration de la Société, d'Eandis et de tous les gestionnaires de réseau de distribution associés (les « GRD ») ont approuvé la poursuite de la pleine intégration de la Société et d'Eandis dans Fluvius.

Le 5 mai 2017, le Gouvernement Flamand a approuvé un mémorandum dans lequel les éléments essentiels de la future structure des réseaux de distribution en Flandre sont exposés. Ces éléments essentiels sont :

- le maintien des GRD régionaux ;
- des zones d'opération unifiées ; et
- l'établissement d'une unique société solide, de première qualité, à savoir Fluvius.

L'opération sera légalement structurée comme une fusion par absorption. Par conséquent, la Société fusionnera avec Eandis. Immédiatement après la fusion, Eandis changera son nom en 'Fluvius'. L'actuelle filiale de Fluvius sera automatiquement intégrée dans la nouvelle entité fusionnée via une fusion silencieuse.

Dans le cadre de cette opération, la Société sera dissoute et les actifs et passifs de la Société seront transférés par l'opération de la loi à Fluvius, l'entité fusionnée. Les actionnaires de la Société deviendront actionnaires de Fluvius.

Outre la Fusion (Merger) proposée, on pourrait envisager dans le futur la progression d'une intégration renforcée entre certains actionnaires de la Société et Eandis. Dans un premier temps, ceci concernerait une intégration renforcée entre IVEG (un actionnaire de la Société), IMEA (un actionnaire d'Eandis) et INTEGAN (une société de télédistribution) par laquelle IMEA et INTEGAN fusionneront (par absorption) pour intégrer IVEG laquelle changerait son nom en 'Fluvius Antwerpen'. D'autres opérations pourraient également être envisagées dans le futur.

Pour plus d'informations concernant le contexte de l'Assemblée, le Président renvoie au Participation Solicitation Memorandum, qui a été mis à la disposition des Obligataires.

4 Décisions (besluiten – décisions)

Against the aforementioned background, the Chairman sets out that the represented Bondholders are requested to approve the following resolutions (together, the "**Resolutions**"):

- (i) Waiver of the Events of Default under Condition 9(f) and under Condition 9(h) and change of Issuer under the Bonds

Pursuant to Condition 9(f) of the Bonds, an Event of Default is triggered by the passing of a resolution for the winding-up or dissolution of the Company. The Bondholders are requested to waive this Event of Default as the Company will be dissolved (without liquidation) upon

completion of the Merger. For the avoidance of doubt, the Company is also seeking the Bondholders' confirmation of the proposed change of issuer under the Bonds.

Furthermore, the substitution of the Company by the new merged entity Fluvius would trigger the Event of Default under Condition 9(h). The Bondholders are therefore requested to waive this Event of Default as the Company will be substituted by Fluvius upon completion of the Merger.

Proposed Resolution 1: The general meeting of Bondholders resolves to waive the right to request any early redemption of the Bonds as a result of any event of default under Condition 9(f) and under Condition 9(h) of the Bonds that could be triggered:

- (a) by the Merger;
- (b) in the framework of the Merger, as a result of the Company ceasing to be the manager (*werkmaatschappij*) of the electricity and/or gas distribution system operators in the designated areas in the Flanders or Walloon region for which it is/was the manager (*werkmaatschappij*) at the date of the issue of the Bonds; and
- (c) in the framework of the Merger, the Company undergoing a reorganisation whereby its tasks in relation to the management of the electricity and gas grids are transferred to the merged entity Fluvius,

and approves the change of Issuer under the Bonds resulting from the Merger.

Following a voting on the proposed Resolution 1, the Chairman declares that the requisite majority of the Bondholders present or represented has approved the proposed Resolution 1.

- (ii) Amendments to Conditions 2(b), 9(f) and 9(h)

Proposed Resolution 2: With effect as from the completion of the Merger, the general meeting of Bondholders resolves to:

- (a) amend Condition 2(b) as follows (deletion of the stricken text and addition of the underlined text): "*The Issuer shall at all times ensure that the joinder of the Guarantees will cover the Guaranteed Amounts in full and shall ensure that the Guarantors (which may include, for the avoidance of doubt, any surviving entity or entities as referred to in Condition 9(f) and/or any transferee as referred to in Condition 9(h) which have assumed the obligations of a Guarantor under a Guarantee) any future shareholder of the Issuer will commit to guaranteeing will continue to guarantee the Guaranteed Amount in the proportion to its shareholding in the Issuer as set out in the respective Final Terms of the Notes.*";
- (b) amend Condition 9(f) as follows (deletion of the stricken text and addition of the underlined text): "***Winding-up:*** *an order is made or an effective resolution passed for the winding-up or dissolution or administration of the Issuer, any of its Subsidiaries, if any, or any Guarantor or the Issuer, any of its Subsidiaries, if any, or any Guarantor ceases to carry on all or substantially all of its business or operations, except in either case for the purpose of and followed by a reconstruction, amalgamation, reorganisation, merger or consolidation (i) in respect of any of the Issuer's Subsidiaries, if any, which has not been declared bankrupt ("failliet verklaard"), (ii) on terms approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders, or (iii) resulting in a transfer of all the obligations, assets and licenses from any Guarantor to any other Guarantor or the Issuer provided that the relevant transferee assumes the Guarantee of the transferor, or (iv) of any Guarantor for the purposes of a further integration with (an) other direct or indirect shareholder(s) of the merged Fluvius entity provided (I) the surviving entity(ies) of such integration process assume(s) all obligations, assets and licenses of the Guarantor, including the obligations of the Guarantor under the*

Guarantee (and provided further that, in the event that there is more than one surviving entity which assumes the obligations, assets and licenses of the Guarantor, such surviving entities will assume the obligations of the Guarantor under the Guarantee on a joint and several basis) and (II) such integration process would in itself not result in a downgrade of the issue ratings assigned to the Notes outstanding immediately prior such integration process; or”; and

- (c) add a fourth indent to Condition 9(h): “- in respect of any Guarantor which has any licenses for the distribution of electricity and/or gas, (I) such Guarantor transfers all its obligations, assets and licenses to (an) other direct or indirect shareholder(s) of the Issuer which is (are) a DSO and the Guarantee of the relevant transferor is assumed by the transferee (and, in the event that there is more than one transferee which assumes the obligations, assets and licenses of the relevant Guarantor, they will assume the obligation under the Guarantee on a joint and several basis) and (II) such integration process would in itself not result in a downgrade of the issue ratings assigned to the Notes outstanding immediately prior such integration process;”.

Following a voting on the proposed Resolution 2, the Chairman declares that the requisite majority of the Bondholders present or represented has approved the proposed Resolution 2.

De Voorzitter zet uiteen dat, tegen de voormelde achtergrond, de Obligatiehouders worden gevraagd om volgende beslissingen (gezamenlijk, de “**Beslissingen**” (Resolutions)) goed te keuren:

- (i) verzaking van de Wanprestaties (Events of Default) onder Voorwaarden 9(f) en 9(h) en verandering van de Emittent onder de Obligaties

Ingevolge Voorwaarde 9(f) van de Obligaties wordt een Wanprestatie veroorzaakt door het aannemen van een beslissing tot afwikkeling of ontbinding van de Vennootschap. De Obligatiehouders worden gevraagd te verzaken aan deze Wanprestatie gezien de Vennootschap zal ontbonden worden (zonder vereffening) bij voltooiing van de Fusie. Voor alle duidelijkheid vraagt de Vennootschap tevens goedkeuring van de Obligatiehouders over de voorgestelde verandering van de emittent onder de Obligaties.

Bovendien zou de vervanging van de Vennootschap door de nieuwe fusie-entiteit Fluvius een Wanprestatie veroorzaken onder Voorwaarde 9(h). De Obligatiehouders worden daarom gevraagd om aan deze Wanprestatie te verzaken, gezien de Vennootschap zal vervangen worden door Fluvius bij de voltooiing van de Fusie.

Voorgestelde Beslissing 1: De algemene vergadering van Obligatiehouders besluit tot verzaking van het recht tot het inroepen van een vervroegde terugbetaling van de Obligaties ingevolge een wanprestatie onder Voorwaarden 9(f) en 9(h) van de Obligaties die kan veroorzaakt worden:

- (a) door de Fusie;
- (b) in het kader van de Fusie, ingevolge het feit dat de Vennootschap ophoudt de werkmaatschappij te zijn voor de elektriciteit en/of gas distributienetbeheerders in de aan hen toegewezen gebieden in Vlaanderen of Wallonië, voor dewelke de Vennootschap de werkmaatschappij is/was op datum van de uitgifte van de Obligaties; en
- (c) in het kader van de Fusie, wegens de reorganisatie die de Vennootschap ondergaat, waarbij haar taken betreffende het beheer van de elektriciteit- en gasdistributienetten worden overgedragen aan de gefuseerde entiteit Fluvius,

en keurt de verandering van de Emittent onder de Obligaties ingevolge de Fusie goed.

Volgend op een stemming over de voorgestelde Beslissing 1 verklaart de Voorzitter dat de vereiste meerderheid van de Obligatiehouders aanwezig of vertegenwoordigd de voorgestelde Beslissing 1 heeft goedgekeurd.

(ii) Wijzigingen aan de Voorwaarden 2(b), 9(f) en 9(h)

Voorgestelde Beslissing 2: Met ingang vanaf het ogenblik van voltooiing van de Fusie, besluit de algemene vergadering van de Obligatiehouders om:

- (a) Voorwaarde 2(b) als volgt te wijzigen (verwijdering van de doorhaalde tekst en toevoeging van de onderstreepte tekst): “De Emittent (Issuer) zal ten alle tijden ervoor zorgen dat de gezamenlijke Garanties (Guarantees) het Gegarandeerde Bedrag (Guaranteed Amount) volledig zullen dekken en zal ervoor zorgen dat de Garantieverstrekkers (Guarantors) (dewelke, voor alle duidelijkheid, enige overblijvende entiteit of entiteiten zoals nader bepaald in Voorwaarde 9(f), kunnen bevatten en/of enige overnemer zoals nader bepaald in Voorwaarde 9(h), dewelke de verplichtingen van een Garantieverstrekker onder een Garantie op zich hebben genomen) elke toekomstige aandeelhouder van de Emittent zich verbindt om het Gegarandeerde Bedrag blijven garanderen naar verhouding zoals nader bepaald in de respectievelijke finale voorwaarden (Final Terms) van de Obligaties (Notes) van haar aandeelhouderschap in de Emittent te dekken.”
- (b) Voorwaarde 9(f) als volgt te wijzigen (verwijdering van de doorhaalde tekst en toevoeging van de onderstreepte tekst): “**Ontbinding:** opdracht is gegeven of een effectieve beslissing is genomen voor de ontbinding of liquidatie van de Emittent, één van haar Dochtervennootschappen (Subsidiaries) (indien die er zijn), of enige Garantieverstrekker, de Emittent, één van haar Dochtervennootschappen (indien die er zijn), of enige Garantieverstrekker houdt op met het uitvoeren van al of een substantieel deel van haar economische activiteiten, behalve indien dit gebeurt enerzijds met als doel en anderzijds gevolgd door een wederopbouw, fusie, reorganisatie of consolidatie (i) wat betreft enige dochtervennootschappen van de Emittent (indien die er zijn), dewelke niet failliet verklaard zijn, (ii) volgens de voorwaarden goedgekeurd door een Buitengewone Beslissing (Extraordinary Resolution) van de Obligatiehouders (Noteholders), of (iii) resulterend in een overdracht van al de verplichtingen, activa en vergunningen van enige Garantieverstrekker aan een andere Garantieverstrekker of de Emittent, op voorwaarde dat de relevante overnemer de Garantie van de overdrager overneemt, of (iv) van enige Garantieverstrekker met als doel een verdere integratie te bewerkstelligen met een andere directe of indirecte aandeelhouder (of aandeelhouders) van de gefuseerde Fluvius entiteit, onder voorbehoud dat (I) de overlevende entiteit/entiteiten van een dergelijk integratieproces alle verplichtingen, activa en licenties van de Garantieverstrekker overnemen, met inbegrip van de verplichtingen van de Garantieverstrekker onder de Garantie (en voor zover bovendien, indien er meer dan één overlevende entiteit zou zijn die de verplichtingen, activa en licenties van de Garantieverstrekker overnemen, deze overlevende entiteiten de verplichtingen van de Garantieverstrekker onder de Garantie gezamenlijk en hoofdelijk zullen overnemen) en (II) een dergelijk integratieproces zelf niet zou resulteren in een verlaging van de uitgifte-ratings toegewezen aan de uitstaande Obligaties onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijk integratieproces; of” en
- (c) Een vierde paragraaf/streepje toe te voegen aan voorwaarde 9(h): “- met betrekking tot enige Garantieverstrekker die enige licenties heeft voor de verdeling van elektriciteit en/of gas, (I) een dergelijke Garantieverstrekker al haar verplichtingen, activa en licenties overdraagt aan een andere directe of indirecte aandeelhouder (of

aandeelhouders) van de Emittent, dewelke een DNB is en de Garantie van de relevante overdrager overgenomen worden door de overnemer (en, in geval dat er meerdere overnemers zijn die de verplichtingen, activa en licenties van de relevante Garantieverstrekker overnemen, zullen zij de verplichting onder de Garantie gezamenlijk en hoofdelijk overnemen) en (II) een dergelijk integratieproces zelf niet zou resulteren in een verlaging van de uitgifte-ratings toegewezen aan de uitstaande Obligaties onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijk integratieproces.”

Volgend op een stemming over de voorgestelde Beslissing 2 verklaart de Voorzitter dat de vereiste meerderheid van de Obligatiehouders aanwezig of vertegenwoordigd de voorgestelde Beslissing 2 heeft goedgekeurd.

Par rapport au contexte susmentionné, le Président énonce qu'il est demandé aux Obligataires d'approuver les résolutions suivantes (ensemble les « **Résolutions** » (Resolutions)) :

- (i) **Renonciation aux Cas de Défaillance (Events of Default) conformément à la Condition 9(f) et conformément à la Condition 9(h) et changement d'Émetteur en vertu des Obligations.**

En vertu de la Condition 9(f) des Obligations, un Cas de Défaillance est déclenché par l'adoption d'une résolution de liquidation ou de dissolution de la Société. Il est demandé aux Obligataires de renoncer à ce Cas de Défaillance puisque que la Société sera dissoute (sans liquidation) dès la réalisation de la Fusion. Afin d'éviter toute ambiguïté, la Société recherche également la confirmation des Obligataires relativement au changement d'émetteur proposé des Obligations.

Par ailleurs, la substitution de la Société par la nouvelle entité fusionnée Fluvius déclencherait un Cas de Défaillance conformément à la Condition 9(h). Il est dès lors demandé aux Obligataires de renoncer à ce Cas de Défaillance puisque la Société sera substituée par Fluvius dès la réalisation de la Fusion.

Résolution Proposée 1 : L'assemblée générale des Obligataires décide de renoncer au droit de demander le remboursement anticipé des Obligations suite à tout cas de défaillance en vertu de la Condition 9(f) et de la Condition 9(h) des Obligations qui pourrait être déclenché :

- (a) par la Fusion ;
- (b) dans le cadre de la Fusion, suite au fait que la Société cessera d'être la société exploitante des gestionnaires de réseaux de distribution d'électricité et/ou de gaz dans les zones désignées en Région flamand ou wallon pour lesquelles elle est/était la société exploitante à la date de l'émission des Obligations ; et
- (c) dans le cadre de la Fusion, la Société entreprenant une réorganisation par laquelle ses tâches en relation avec la gestion des réseaux d'électricité et de gaz sont transférées à l'entité fusionnée Fluvius,

et approuve le changement d'Émetteur en vertu des Obligations résultant de la Fusion.

Suite au vote sur la Résolution proposée 1, le Président déclare que la majorité requise d'Obligataires présents ou représentés a approuvé le Résolution proposée 1.

- (ii) **Amendements aux Conditions 2(b), 9(f) et 9(h)**

Résolution Proposée 2 : Avec effet dès la réalisation de la Fusion, l'assemblée générale des Obligataires décide de :

- (a) amender la Condition 2(b) comme suit (suppression du texte biffé et ajout du texte souligné) : « L'Émetteur (Issuer) s'assurera à tout moment que la jonction des Garanties (Guarantees) couvrira entièrement les Montants Garantis (Guaranteed

Amounts) et s'assurera que les Cautions (Guarantors) (qui peuvent inclure, afin d'éviter toute ambiguïté, toute entité survivante telle que visée à la Condition 9(f) et/ou tout cessionnaire tel que visé à la Condition 9(h) qui a assumé les obligations de Caution en vertu de la Garantie) tout futur actionnaire de l'Emetteur s'engagera à garantir continuera à garantir les Montants Garantis dans la proportion de sa participation dans l'Emetteur comme énoncé dans les Final Terms des Obligations (Notes) respectifs. » ;

- (b) amender la Condition 9(f) comme suit (suppression du texte biffé et ajout du texte souligné) : « **Liquidation**: un ordre est donné ou une résolution effective est prise relative à la liquidation ou à la dissolution ou à l'administration de l'Emetteur, chacune de ses Filiales (Subsidiaries), s'il en existe, ou toute Caution de l'Emetteur, chacune de ses Filiales, s'il en existe, ou toute Caution cesse de poursuivre tout ou partie substantielle de ses activités ou opérations, excepté dans un cas comme dans l'autre en vue de et suivi par une reconstruction, un regroupement, une réorganisation, une fusion ou une consolidation (i) par rapport à toute Filiale de l'Emetteur, s'il en existe, qui n'a pas été déclarée en faillite, (ii) sur les conditions approuvées par une Décision Extraordinaire (Extraordinary Resolution) des Obligataires (Noteholders), ou (iii) résultant en un transfert de toutes les obligations, les actifs et licences de toute Caution à tout autre Caution ou à l'Emetteur à condition que le cessionnaire en question assume la Garantie du cédant, ou (iv) de toute Caution en vue d'une intégration renforcée avec un (des) autre(s) actionnaire(s) direct ou indirect de l'entité Fluvius fusionnée à condition que (I) l'entité (les entités) survivante(s) d'un tel processus d'intégration assume(nt) toutes les obligations, actifs et licences de la Caution, y compris les obligations de la Caution conformément à la Garantie (et à condition également que, au cas où il y a plus d'une entité survivante qui assume les obligations, actifs et licences de la Caution, ces entités survivantes assumeront les obligations de la Caution conformément à la Garantie sur une base conjointe et solidaire) et (II) un tel processus d'intégration ne résulte pas lui-même en une dégradation des notations d'émission attachées aux Obligations immédiatement avant un tel processus d'intégration ; ou » ; et
- (c) ajouter un alinéa quatre à la Condition 9(h): « - en ce qui concerne toute Caution qui dispose de toute licence pour la distribution d'électricité et/ou de gaz , (I) une telle Caution transfère toutes ses obligations, actifs et licences à un (des) autre(s) actionnaire(s) direct ou indirect de l'Emetteur qui est (sont) un (des) GRD et la Garantie du cédant en question est assumée par le cessionnaire (et, au cas où il existe plus d'un cessionnaire qui assume les obligations, actifs et licences de la Caution en question, ils assumeront les obligations en vertu de la Garantie sur une base conjointe et solidaire) et (II) un tel processus d'intégration ne résulte pas lui-même en une dégradation des notations d'émission attachées aux Obligations immédiatement avant un tel processus d'intégration ».

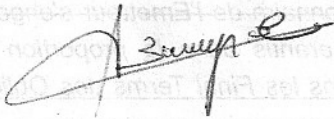
Suite au vote sur la Résolution proposée 2, le Président déclare que la majorité requise d'Obligataires présents ou représentés a approuvé le Résolution proposée 2.

As all items on the agenda have been discussed, the Chairman has declared the Meeting closed.

Aangezien alle agendapunten behandeld werden, heeft de Voorzitter de Vergadering gesloten verklaard.

Etant donné que tous les points de l'ordre du jour ont été débattus, le Président a déclaré l'Assemblée levée.

The Chairman (de Voorzitter – le Président)



Chris Buuse, CFO Infracore

Schedule 1 (Bijlage 1 -- Annexe 1)
Participation Solicitation Memorandum

as a result of the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.

the amount of the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.

on the day represented by the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.

as a result of the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.

the amount of the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.

on the day represented by the Tabular Agent
representing 50.33% of the control and/or of
the 2029 Bonds which represent EUR
100,000,000 out of EUR 200,000,000.



Schedule 2 (Bijlage 2 – Annexe 2)
Signature List – Handtekeningenlijst – Liste de signatures

Name/Naam/Nom

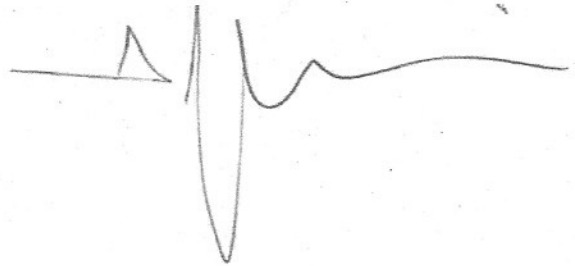
Signature/handtekening/signature

Arlind Bytyqi

as nominee of the Tabulation Agent
representing 77.48% of the nominal amount of
the 2023 Bonds, which represents EUR
193,700,000 out of EUR 250,000,000

*als aangestelde van de Tabulation Agent,
vertegenwoordiger van 77,48% van het
nominale bedrag van de 2023 Obligaties, wat
overeenkomt met EUR 193.700.000 van een
totaal van EUR 250.000.000*

*en tant que représentant du Tabulation Agent,
représentant 77.48% du montant nominal des
2023 Obligations, ce qui représente EUR
193.700.000 d'un total d'EUR 250.000.000*



Arlind Bytyqi

as nominee of the Tabulation Agent,
representing 80.32% of the nominal amount of
the 2029 Bonds, which represents EUR
200,800,000 out of EUR 250,000,000

*als aangestelde van de] Tabulation Agent,
vertegenwoordiger van 80,32% van het
nominale bedrag van de 2029 Obligaties, wat
overeenkomt met EUR 200.800.000 van een
totaal van EUR 250.000.000*

*en tant que représentant du Tabulation Agent,
représentant 80.32% du montant nominal des
2029 Obligations, ce qui représente EUR
200.800.000 d'un total d'EUR 250.000.000*



Chris Bugre, CFO Inphase

