



FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV

georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht
Brusselssesteenweg 199, 9090 Melle, België
BE 0477.445.084 (RPR Gent, afdeling Gent)

EUR 5.000.000.000

Gegarandeerd Euro Medium Term Note Programma

gegarandeerd op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis door
Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas

In het kader van het EUR 5.000.000.000 Gegarandeerd Euro Medium Term Note Programma (het "Programma") beschreven in dit basisprospectus (welke uitdrukking dit basisprospectus omvat zoals gewijzigd en/of aangevuld van tijd tot tijd en alle documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen, het "Basisprospectus"), kan Fluvius System Operator CV (de "Emittent") van tijd tot tijd obligaties uitgeven in eender welke uitgedrukte munteenheid die is overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer(s) (zoals hieronder gedefinieerd) (de "Obligaties"). Het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties zal op geen enkel moment meer bedragen dan EUR 5.000.000.000 (of het equivalent daarvan in enige andere munteenheid). De Obligaties worden gewaarborgd door Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas (elk een "Garant" en samen de "Garanten"), elk op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, onder voorbehoud van de *pro rata* beperkingen uiteengezet in hun respectievelijke garantie (elk een "Garantie").

Alle Obligaties die in het kader van het Programma op of na de datum van dit Basisprospectus worden uitgegeven zijn onderworpen aan de bepalingen van dit Basisprospectus. Obligaties die in het kader van het Programma kunnen worden uitgegeven zijn Obligaties met Vaste Rentevoet, Obligaties met Variabele Rentevoet, Zero Coupon Obligaties (elk zoals gedefinieerd in Deel IV - 'Voorwaarden van de Obligaties') of een combinatie van de voorgaande, afhankelijk van de Interest- en Terugbetalingsbasis (elk zoals gedefinieerd in Deel IV - 'Voorwaarden van de Obligaties') die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) worden gespecificeerd. De Obligaties worden uitgegeven in de Gespecificeerde Denominatie(s) zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De minimale Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties bedraagt EUR 1.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid). De Obligaties hebben geen maximale Gespecificeerde Denominatie.

De Obligaties kunnen doorlopend worden uitgegeven aan de hieronder vermelde Dealers en aan elke bijkomende Dealer die in het kader van het Programma van tijd tot tijd wordt benoemd, welke benoeming voor een specifieke uitgifte of op een doorlopende basis kan zijn (elk een "Dealer" en samen de "Dealers"). In dit Basisprospectus zullen verwijzingen naar de desbetreffende Dealer, in het geval van een uitgifte van Obligaties waarop door meer dan één Dealer wordt (of de intentie daartoe heeft) ingeschreven, betrekking hebben op alle Dealers die overeengekomen zijn om op dergelijke Obligaties in te schrijven.

De Engelse versie van dit basisprospectus is op 6 juni 2023 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten (de "FSMA") in zijn hoedanigheid van bevoegde autoriteit overeenkomstig de Verordening (EU) 2017/1129, zoals gewijzigd (de "Prospectusverordening"). Het bevat informatie met betrekking tot de uitgifte van Obligaties door de Emittent in het kader van het Programma en moet worden gelezen in samenhang met de documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen. De FSMA heeft dit Basisprospectus enkel goedgekeurd omdat het voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door het Prospectusverordening. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een bevestiging van de Emittent of de Garanten, noch als een goedkeuring van de kwaliteit van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van dit Basisprospectus. Investerders dienen hun eigen beoordeling te maken over de geschiktheid om te investeren in enige Obligaties. Dit Basisprospectus is opgesteld in het Engels en is vertaald naar het Nederlands. Hoewel Obligatiehouders zich mogen baseren op de vertaalde versie van het Basisprospectus in het kader van hun contractuele relatie met de Emittent en de Garanten, zal, zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en de Garanten voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van het Basisprospectus, in geval van inconsistenties tussen de Engelse en Nederlandse taalversies van het Basisprospectus, de Engelse versie doorslaggevend zijn.

Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels ("Euronext Brussels") voor Obligaties die worden uitgegeven in het kader van het Programma gedurende de periode van twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van het Basisprospectus om te worden genoteerd op Euronext Brussels en om te worden toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. Verwijzingen in dit Basisprospectus naar Obligaties die "genoteerd" zijn (en alle daarmee verband houdende verwijzingen) betekenen dat dergelijke Obligaties moeten worden genoteerd en toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De gereglementeerde markt van Euronext Brussels is een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU, zoals gewijzigd ("MiFID II"). De Emittent kan ook Obligaties uitgeven die niet genoteerd zijn of de notering van Obligaties op een andere beurs of markt aanvragen.

Dit Basisprospectus is geldig voor twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring. De verplichting om het Basisprospectus aan te vullen in geval van een belangrijke nieuwe factor, materiële fout of materiële onnauwkeurigheid is niet van toepassing wanneer dit Basisprospectus niet langer geldig is.

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zoals gewijzigd (het "Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen") en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend vertegenwoordigd worden door een boeking in de registers van het effectenafwikkelingssysteem van de Nationale Bank van België (de "NBB") of een eventuele opvolger daarvan (het "NBB-SSS"). De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse deelnemers van het NBB-SSS, waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties (elk een "Deelnemer") en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer.

Informatie over het totale nominale bedrag van de Obligaties, de (eventuele) interesten die verschuldigd zijn met betrekking tot deze Obligaties, de uitgifteprijs van deze Obligaties en andere informatie die van toepassing is op elke Tranche (zoals gedefinieerd in Deel IV - 'Voorwaarden van de Obligaties') van deze Obligaties zal worden uiteengezet in de definitieve voorwaarden (de "Definitieve Voorwaarden") die aan de FSMA en Euronext Brussels zullen worden geleverd op of voor de datum van uitgifte van de Obligaties van deze Tranche. Kopieën van de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot de Obligaties die op Euronext Brussels zullen worden genoteerd, zullen worden gepubliceerd op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>).

De Emittent heeft de rating A3 van Moody's France SAS ("Moody's") en A van Creditreform Rating AG ("Creditreform"). De Garanten hebben geen rating. Moody's en Creditreform zijn beide gevestigd in de Europese Unie (de "EU") en geregistreerd overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus, zoals gewijzigd (de "Verordening inzake ratingbureaus"). De Obligaties die in het kader van het Programma worden uitgegeven kunnen een rating of geen rating hebben. Wanneer een uitgifte van een bepaalde Serie (zoals gedefinieerd in Deel IV - 'Voorwaarden van de Obligaties') van Obligaties wordt beoordeeld, zal de rating ervan niet noodzakelijk dezelfde zijn als de kredietrating die van toepassing is op de Emittent en zal een dergelijke rating worden gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Of een rating met betrekking tot een Serie van Obligaties al dan niet zal worden behandeld als zijnde uitgevaardigd door een in de EU gevestigd ratingbureau dat geregistreerd is onder de Verordening inzake ratingbureaus zal in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden bekendgemaakt. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het aangewezen ratingbureau worden opgeschort, verlaagd of ingetrokken.

De in het kader van dit Programma uitgegeven Obligaties zijn schuldinstrumenten. Een investering in dergelijke Obligaties brengt risico's met zich mee. Door in te schrijven op de Obligaties lenen investeerders geld aan de Emittent die zich ertoe verbindt om de interest (indien van toepassing) te betalen en de hoofdsom terug te betalen op de vervaldag. In geval van insolventie of wanbetaling door de Emittent of de Garanten, is het echter mogelijk dat de investeerders de bedragen waarop zij recht hebben niet terugkrijgen en het risico lopen hun investering geheel of gedeeltelijk te verliezen. Potentiële investeerders dienen bovendien rekening te houden met de risicofactoren met betrekking tot de tenuitvoerlegging van de Garanties, zoals beschreven in de risicofactor getiteld "De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanties" in Deel II - 'Risicofactoren'. Elke potentiële investeerder moet zorgvuldig overwegen of het voor die investeerder geschikt is om te investeren in de Obligaties in het licht van zijn kennis en financiële ervaring en moet, indien nodig, professioneel advies inwinnen. Potentiële investeerders moeten het Basisprospectus in zijn geheel lezen en in het bijzonder de risicofactoren beschreven in Deel II - 'Risicofactoren' alvorens een investeringsbeslissing te nemen, om een volledig inzicht te krijgen in de potentiële risico's en voordelen die verbonden zijn met de beslissing om in de Obligaties te investeren. In geval van een uitgifte van Groene Obligaties, dienen investeerders in het bijzonder de risicofactoren getiteld "Obligaties die zijn uitgegeven als Groene Obligaties, voldoen mogelijk niet aan de verwachtingen of vereisten van investeerders (met inbegrip van een groene of duurzame prestatiedoelstelling) en/of zijn mogelijk niet gealigneerd met de finale versie van de Europese "green bond standard" of enige andere duurzaamheidsgerelateerde regelgeving, hetgeen beide niet zou neerkomen op een Wanprestatie of een contractbreuk door de Emittent, hetgeen de waarde van zulke Groene Obligaties kan aantasten en/of hetgeen negatieve gevolgen kan hebben voor investeerders", "Het is mogelijk dat een bedrag dat gelijk of gelijkwaardig is aan de netto-opbrengst van de Groene Obligaties niet (tijdig) kan worden aangewend voor de financiering en/of herfinanciering van In Aanmerking Komende Groene Projecten of geheel of gedeeltelijk niet kan worden uitbetaald zoals gepland, wegens redenen die buiten de controle liggen van de Emittent of die de Emittent niet kan voorzien op de datum van de uitgifte van de relevante Groene Obligaties, hetgeen niet zou neerkomen op een Wanprestatie of een contractbreuk door de Emittent en hetgeen een impact kan hebben op de waarde van de Groene Obligaties" en "De Second Party Opinion geeft niet de potentiële impact weer van alle risico's met betrekking tot Groene Obligaties en elke intrekking van een dergelijk advies kan de waarde van de Groene Obligaties beïnvloeden" waarin onder meer het risico wordt uiteengezet dat de bestemming van de opbrengsten van enige Groene Obligaties niet noodzakelijk voldoet aan de vereisten die zijn uiteengezet in het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent of aan bepaalde verwachtingen of vereisten van investeerders (inclusief onder eventuele toekomstige toepasselijke regelgeving).

Co-Arrangers van het Programma

BELFIUS BANK

BNP PARIBAS FORTIS

BELFIUS BANK

Dealers van het Programma
BNP PARIBAS FORTIS

BNP PARIBAS

De datum van dit Basisprospectus is 6 juni 2023.

BELANGRIJKE INFORMATIE

BELANGRIJKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET GEBRUIK VAN DIT BASISPROSPECTUS

In dit Basisprospectus betreffen verwijzingen naar de “**Fluvius Economische Groep**” de Emittent, zijn dochterondernemingen, joint ventures en verbonden ondernemingen (zijnde, op de datum van dit Basisprospectus, Atrias CV, De Stroomlijn CV, Fluvius OV, Interkabel en Synductis CV) en de Garanten.

Dit Basisprospectus omvat een basisprospectus voor doeleinden van artikel 8 van de Prospectusverordening en heeft tot doel de vereiste informatie te verstrekken met betrekking tot de Emittent, de Garanten en de Obligaties die, volgens de bijzondere aard van de Emittent, de Garanten en de Obligaties, materieel is om investeerders in staat te stellen een geïnformeerde beoordeling te maken over de activa en passiva, winsten en verliezen, financiële positie en vooruitzichten van de Emittent en de Garanten, de rechten die verbonden zijn aan de Obligaties en de redenen voor de uitgifte van de Obligaties en de impact ervan op de Emittent en de Garanten.

Elke Tranche van de Obligaties zal worden uitgegeven onder de voorwaarden zoals uiteengezet in Deel IV - ‘Voorwaarden van de Obligaties’, zoals aangevuld door de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Dit Basisprospectus moet in samenhang worden gelezen met eventuele aanvullingen daarop en alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie Deel III - ‘Documenten opgenomen door middel van verwijzing’) en, met betrekking tot enige Tranche van Obligaties, moet het Basisprospectus worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Tenzij de informatie specifiek door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen, maakt de informatie op de hierin vermelde websites geen deel uit van dit Basisprospectus en werd ze niet onderzocht of goedgekeurd door de FSMA.

Voor zover toegestaan door de wet, aanvaardt géén van de Co-Arrangers of de Dealers enige verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Basisprospectus of voor enige andere verklaring, afgelegd of beweerdelijk afgelegd door een Co-Arranger of een Dealer of namens deze in verband met de Emittent, de Garanten of de uitgifte en aanbidding van de Obligaties of voor het handelen of nalaten van de Emittent, de Garanten of enige andere persoon (anders dan de desbetreffende Co-Arranger of Dealer) in verband met de uitgifte en aanbidding van de Obligaties. Elk van de Co-Arrangers en de Dealers wijst bijgevolg alle en enige aansprakelijkheid af, ongeacht of deze voortvloeit uit een onrechtmatige daad of overeenkomst of anderszins, die zij anders zouden kunnen hebben met betrekking tot dit Basisprospectus, enige dergelijke verklaring of enig dergelijk handelen of nalaten. Noch dit Basisprospectus, noch enige andere jaarrekening is bedoeld als basis voor enige kredietevaluatie of andere evaluatie en mag niet worden beschouwd als een aanbeveling door enige Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers of de Dealers dat enige ontvanger van dit Basisprospectus of enige andere jaarrekening de Obligaties zou moeten kopen. Elke potentiële koper van de Obligaties moet zelf de relevantie van de informatie in dit Basisprospectus bepalen en zijn aankoop van de Obligaties moet gebaseerd zijn op een onderzoek dat hij noodzakelijk acht. Géén van de Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers of de Dealers verbindt zich ertoe om de financiële toestand of aangelegenheden van de Emittent of de Garanten te herzien tijdens de levensduur van de regelingen die in dit Basisprospectus worden overwogen, noch om enige investeerder of potentiële investeerder in de Obligaties te adviseren over enige informatie die onder de aandacht komt van enige van de Co-Arrangers of de Dealers. Geen enkele Co-Arranger of Dealer doet enige uitspraak over de geschiktheid van alle Obligaties die als “Groene Obligaties” worden uitgegeven om aan de door potentiële investeerders vereiste milieu- en duurzaamheidscriteria te voldoen. Geen enkele van de Co-Arrangers of Dealers heeft ondernomen, of is verantwoordelijk voor, enige beoordeling van de toelatingscriteria, enige verificatie of de In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’) voldoen aan de toelatingscriteria of enige controle op het gebruik van de opbrengsten. Niets in dit Basisprospectus mag worden geïnterpreteerd als een beperking van de bescherming die aan

potentiële investeerders wordt aangeboden op grond van de verplicht toepasselijke regels voor de bescherming van investeerders, met inbegrip van de regels die zijn opgenomen in MiFID II (zoals hieronder gedefinieerd).

Geen enkele persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen die niet vervat is in of niet overeenstemt met dit Basisprospectus of enig ander document dat werd aangegaan met betrekking tot het Programma of enige informatie die werd verstrekt door de Emittent of de Garanten of enige andere informatie die openbaar is en, indien deze informatie of verklaring wordt verstrekt of afgelegd, mag men niet erop vertrouwen dat deze informatie of verklaring werd goedgekeurd door de Emittent, de Garanten of enige van de Co-Arrangementen of de Dealers.

Noch de levering van dit Basisprospectus, noch enige verkoop die in verband hiermee plaatsvindt, zal, onder welke omstandigheden dan ook, impliceren dat er geen wijziging is geweest in de aangelegenheden van de Emittent of de Garanten sinds de datum waarop dit Basisprospectus voor het laatst is gewijzigd of aangevuld of dat er geen nadelige wijziging is geweest, of enige gebeurtenis die redelijkerwijs een nadelige wijziging met zich mee kan brengen, in de vooruitzichten of financiële of handelspositie van de Emittent of de Garanten sinds de datum hiervan of de datum waarop dit Basisprospectus voor het laatst werd gewijzigd of aangevuld of dat enige andere informatie die in verband met het Programma werd verstrekt, correct is op enig tijdstip na de datum waarop het werd verstrekt of, indien verschillend, de datum vermeld in het document dat hetzelfde bevat. Indien de Emittent op enig moment tijdens de looptijd van het Programma verplicht is om een aanvulling op te stellen overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening, zal de Emittent een passende aanvulling op dit Basisprospectus opstellen en beschikbaar stellen.

Noch dit Basisprospectus, noch enige Definitieve Voorwaarden mogen worden beschouwd als een aanbeveling door de Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers of de Dealers of enige van hen dat enige ontvanger van dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden zou moeten inschrijven op enige Obligaties of ze aankopen. Elke ontvanger van dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden moet zijn eigen onderzoek doen en beoordeling maken voor wat betreft de (financiële) toestand van de Emittent en de Garanten.

De Obligaties zijn mogelijk geen geschikte investering voor alle investeerders. In het bijzonder zou elke potentiële investeerder:

- (i) een zinvolle evaluatie moeten maken met betrekking tot de desbetreffende Obligaties met betrekking tot de desbetreffende Obligaties, de voordelen en risico's in verband met het investeren in de desbetreffende Obligaties en de informatie die is opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Basisprospectus of enige andere toepasselijke aanvulling en alle informatie die is opgenomen in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden;
- (ii) een investering in de desbetreffende Obligaties moeten beoordelen en evalueren, in de context van zijn specifieke financiële situatie, evenals de impact die een dergelijke investering zal hebben op zijn totale investeringsportefeuille;
- (iii) nagaan of hij over voldoende financiële middelen en liquiditeit beschikt om alle risico's van een investering in de desbetreffende Obligaties te dragen, ook wanneer de munteenheid voor de betaling van de hoofdsom en/of de interest verschilt van de munteenheid van de potentiële investeerder;
- (iv) de voorwaarden van de desbetreffende Obligaties grondig moeten beoordelen en evalueren en zich vertrouwd maken met het gedrag van eventuele desbetreffende indices, rentevoeten en financiële markten; en
- (v) mogelijke scenario's moeten evalueren (alleen of met de hulp van een financieel adviseur) in verband met economische, rente- en andere factoren die van invloed kunnen zijn op zijn investering en zijn vermogen om de toepasselijke risico's te dragen.

Juridische investeringsoverwegingen kunnen bepaalde investeringen beperken. De investeringsactiviteiten van bepaalde investeerders zijn onderworpen aan investeringswetten en -voorschriften of nazicht of regulering door bepaalde instanties. Elke potentiële investeerder dient zijn juridische adviseurs te raadplegen om te bepalen of en in welke mate (a) Obligaties voor hem juridische investeringen zijn, (b) Obligaties kunnen worden gebruikt als zekerheid voor verscheidene soorten leningen en (c) er andere beperkingen van toepassing zijn in verband met de aankoop of verpanding van Obligaties. Financiële instellingen dienen hun juridische adviseurs of de bevoegde regelgevende instanties te raadplegen om de juiste behandeling van de Obligaties te bepalen in het kader van de toepasselijke risico gebaseerde kapitaal- of soortgelijke regels.

BEPERKINGEN OP DE VERDELING, AANBIEDINGEN EN VERKOOP VAN OBLIGATIES

De verspreiding van dit Basisprospectus en enige Definitieve Voorwaarden en het aanbieden of verkopen van de Obligaties in bepaalde rechtsgebieden kan wettelijk beperkt zijn. Personen in wiens bezit dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden komen, zijn door de Emittent, de Garanten, de Co-Arrangers en de Dealers verplicht om zich te informeren over en zich te houden aan enige dergelijke beperking. Voor een beschrijving van bepaalde beperkingen in verband met aanbiedingen en verkopen van Obligaties en de verspreiding van dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden en ander aanbiedingsmateriaal met betrekking tot de Obligaties, zie Deel XI - 'Inschrijving en verkoop'.

De Obligaties en de Garanties zijn niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**") of enige Amerikaanse staatswetten met betrekking tot effecten. Behoudens bepaalde uitzonderingen mogen de Obligaties en de Garanties niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten. De Obligaties en de Garanties worden buiten de Verenigde Staten aangeboden en verkocht op basis van Regulation S.

Verbod op verkoop aan retailbeleggers in de EER – Indien de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot enige Obligaties een legende bevatten getiteld "Verbod op Verkoop aan Retailbeleggers in de EER", zijn zulke Obligaties niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan een retailbelegger in de Europese Economische Ruimte ("**EER**"). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger verstaan een persoon die één (of meer) van de volgende is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, "**MiFID II**"), (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de "**Verzekeringsdistributierichtlijn**"), indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II of (iii) geen gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening. Bijgevolg heeft de Emittent geen belangrijk informatiedocument opgesteld dat vereist is op basis van Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de "**PRIIPs-verordening**") voor het aanbieden of verkopen van zulke Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbeleggers in de EER, en daarom kan het aanbieden of verkopen van zulke Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de EER onwettig zijn op basis van de PRIIPs-verordening.

Verbod op verkoop aan retailbeleggers in het Verenigd Koninkrijk – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan een retailbelegger in het Verenigd Koninkrijk ("**VK**"). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger verstaan een persoon die één (of meer) van de volgende is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 2, punt 8, van Verordening (EU) nr. 2017/565, zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018 (de "**EUWA**"), (ii) een klant in de zin van de bepalingen van de Financial Services and Markets Act 2000 (de "**FSMA 2000**") en alle regels of voorschriften die uit hoofde van de FSMA 2000 zijn vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn (EU) 2016/97, indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 2, lid 1, punt 8, van Richtlijn (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de

EUWA of (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in artikel 2 van de Prospectusverordening, zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA. Bijgevolg heeft de Emittent geen belangrijk informatiedocument opgesteld dat vereist is op basis van Verordening (EU) nr. 1286/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (de “**VK PRIIPS-verordening**”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbeleggers in de VK, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de VK onwettig zijn op basis van de VK PRIIPS-verordening.

Verbod op verkoop aan consumenten in België – Indien het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, zijn zulke Obligaties niet bedoeld om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, en zullen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, door een Dealer in België aan een “consument” in de zin van het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd.

In aanmerking komende beleggers – Indien “X-only Issuance” als toepasselijk wordt gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, mogen de desbetreffende Obligaties enkel worden aangehouden door, en enkel worden overgedragen aan, In Aanmerking Komende Investeerders als bedoeld in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, die hun effecten aanhouden op een vrijgestelde effectenrekening die geopend is bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt aan het NBB-SSS.

BENCHMARK-VERORDENING

Schulden in het kader van de Obligaties kunnen worden berekend aan de hand van bepaalde referentierentevoeten. Een dergelijke referentierentevoet kan een benchmark uitmaken voor doeleinden van Verordening (EU) nr. 2016/1011, zoals gewijzigd (de “**Benchmark-verordening**”). Indien een dergelijke referentierentevoet een dergelijke benchmark vormt, wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden aangegeven of het benchmark al dan niet wordt verstrekt door een beheerder die is opgenomen in het register van benchmarkbeheerders en benchmarks dat overeenkomstig artikel 36 van de Benchmark-verordening door de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“**ESMA**”) is ingesteld en wordt bijgehouden. Niet elke referentierentevoet zal binnen het toepassingsgebied van de Benchmark-verordening vallen. Overgangsbepalingen in de Benchmark-verordening kunnen tot gevolg hebben dat de beheerder van een bepaalde benchmark niet verplicht is om op de datum van de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (of, indien deze buiten de Europese Unie is gevestigd, op datum van de erkenning, goedkeuring of gelijkstelling) in het register van benchmarkbeheerders en benchmarks te worden opgenomen. De registratiestatus van een beheerder onder de Benchmark-verordening is een kwestie van openbare orde en de Emittent en de Garanten zijn niet voornemens om de Definitieve Voorwaarden bij te werken om enige wijziging in de registratiestatus van de beheerder weer te geven, tenzij dit door de toepasselijke wetgeving wordt vereist.

MIFID II PRODUCTGOVERNANCE EN BEOORDELING VAN DE DOELMARKT

Voor elke uitgifte van Obligaties zullen de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot de Obligaties overeenkomstig MiFID II de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties opstellen en aan de Emittent meedelen en bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn. De Definitieve Voorwaarden met betrekking tot dergelijke Obligaties zullen een legende bevatten met de titel “*MiFID II product governance*” die de desbetreffende doelgroepbeoordeling met betrekking tot de Obligaties zal uiteenzetten en zal bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn.

Iedereen die de Obligaties vervolgens aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een “**dealer**”) dient rekening te houden met de beoordeling van de doelmarkt, met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen onder MiFID II, zoals van toepassing. Een dealer die onder MiFID II valt is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende distributiekkanalen.

Voor elke uitgifte zal worden bepaald of, voor doeleinden van de MiFID Productgovernance regels onder de EU Gedelegeerde Richtlijn 2017/593, zoals gewijzigd (de “**MiFID Productgovernance Regels**”), een Dealer die zich inschrijft op enige Obligaties een ontwikkelaar is met betrekking tot dergelijke Obligaties, maar anders zullen noch de Co-Arrangers, noch de Dealers of één van hun respectievelijke verbonden ondernemingen een ontwikkelaar zijn voor doeleinden van de MiFID Productgovernance Regels.

Elke bepaling van de doelmarkt door de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot een uitgifte van Obligaties heeft geen invloed op de vereisten van enige contractuele, wettelijke of reglementaire verkoopbeperking die van toepassing is op de desbetreffende uitgifte of aanbieding van Obligaties. Om elke twijfel uit te sluiten, mag een dergelijke vaststelling niet worden beschouwd als (a) een evaluatie van de geschiktheid of passendheid van een belegging in de Obligaties voor een bepaalde belegger voor de toepassing van MiFID II, of (b) een aanbeveling aan enige belegger of groep van beleggers om te beleggen in, te kopen of enige andere maatregel te nemen met betrekking tot de Obligaties, en is de exclusieve verantwoordelijkheid van de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot die uitgifte van Obligaties.

Niets in dit document mag worden geïnterpreteerd als een beperking van de bescherming die aan potentiële investeerders wordt aangeboden op grond van de verplicht toepasselijke regels voor de bescherming van investeerders, met inbegrip van de regels die zijn opgenomen in MiFID II.

VK MIFIR PRODUCTGOVERNANCE EN BEOORDELING VAN DE DOELMARKT

Voor elke uitgifte van Obligaties zullen de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot de Obligaties overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (“**VK MiFIR**”) de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties opstellen en aan de Emittent meedelen en bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn. De Definitieve Voorwaarden met betrekking tot dergelijke Obligaties zullen een legende bevatten met de titel “*VK MiFIR product governance*” die de desbetreffende doelgroepbeoordeling met betrekking tot de Obligaties zal uiteenzetten en zal bepalen welke kanalen voor de distributie van de Obligaties geschikt zijn.

Iedereen die de Obligaties vervolgens aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een “**VK-dealer**”) dient rekening te houden met de beoordeling van de doelmarkt, met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de VK-dealer onder VK MiFIR, zoals van toepassing. Een VK-dealer die onderworpen is aan het FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (de “**VK MiFIR Productgovernance Regels**”) is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende distributiekkanalen.

Elke bepaling van de doelmarkt door de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot een uitgifte van Obligaties heeft geen invloed op de vereisten van enige contractuele, wettelijke of reglementaire verkoopbeperking die van toepassing is op de desbetreffende uitgifte of aanbieding van Obligaties. Om elke twijfel te vermijden, mag een dergelijke vaststelling niet worden beschouwd als (a) een evaluatie van de geschiktheid of de passendheid van een belegging in de Obligaties voor een bepaalde belegger voor de toepassing van VK MiFIR, of (b) een aanbeveling aan enige belegger of een groep van beleggers om te beleggen in, te kopen of enige andere maatregel te nemen met betrekking tot de Obligaties, en is de exclusieve verantwoordelijkheid van de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot die uitgifte van Obligaties.

Voor elke uitgifte zal worden bepaald of, voor doeleinden van de VK MiFIR Productgovernance Regels, een Dealer die zich inschrijft op enige Obligaties een VK- ontwikkelaar is met betrekking tot dergelijke Obligaties, maar anders zullen noch de Co-Arrangers, noch de Dealers of één van hun respectievelijke verbonden ondernemingen een VK- ontwikkelaar zijn voor doeleinden van de VK MiFIR Productgovernance Regels.

Niets in dit document mag worden geïnterpreteerd als een beperking van de bescherming die aan potentiële investeerders wordt aangeboden op grond van de verplicht toepasselijke regels voor de bescherming van investeerders, met inbegrip van de regels die zijn opgenomen in VK MiFIR.

PRESENTATIE VAN INFORMATIE

In dit Basisprospectus zijn, tenzij anders vermeld of de context anders vereist, verwijzen “euro”, “EUR” en “€” naar de munteenheid die aan het begin van de derde fase van de Europese economische en monetaire unie is ingevoerd, overeenkomstig het Verdrag tot Oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

Dit Basisprospectus bevat bepaalde bedragen en percentages die afgerond zijn en daarom mogelijk niet het correcte totaal geven wanneer ze worden opgeteld.

De verklaringen in dit Basisprospectus met betrekking tot markt- en andere sectorgegevens zijn nauwkeurig opgenomen uit onafhankelijke sectorpublicaties en rapporten van onderzoeksbureaus of andere gepubliceerde onafhankelijke bronnen en, voor zover de Emittent weet en kan vaststellen uit dergelijke bronnen, zijn er geen feiten weggelaten die dergelijke informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.

VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De Emittent en elk van de Garanten aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in dit Basisprospectus, met dien verstande dat elk van de Garanten enkel verantwoordelijk zal zijn voor de informatie met betrekking tot zichzelf en zijn respectievelijke Garantie, zijnde de informatie vervat in de sectie "Risicofactoren met betrekking tot de Emittent, de Garanten en de Fluvius Economische Groep" van Deel II - "Risicofactoren", de informatie vervat in Deel III - "Documenten opgenomen door middel van verwijzing" met betrekking tot elke desbetreffende Garant, de informatie opgenomen in Deel VI - "Vorm van de Garantie en de Garantiebevestigingsbrieven", de informatie vervat in Deel VII - "Beschrijving van de Emittent en de Garanten" met betrekking tot elke desbetreffende Garant, de informatie vervat in Deel XIV - "Algemene informatie" en de informatie vervat in de Bijlage - "Balans en resultatenrekening van elke Garant" met betrekking tot elke Garant. Voor zover de Emittent en de Garanten weten (elk van de Garanten evenwel enkel met betrekking tot de informatie waarvoor deze verantwoordelijk is), is de informatie in dit Basisprospectus in overeenstemming met de feiten en laat ze niets weg wat de inhoud van dergelijke informatie zou kunnen beïnvloeden.

Dit basisprospectus is opgesteld in het Engels en is vertaald naar het Nederlands. De Emittent en de Garanten zijn verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelse en de Nederlandse taalversie van dit Basisprospectus, niettegenstaande dat elk van de Garanten enkel verantwoordelijk zal zijn voor de vertaling van de informatie met betrekking tot zichzelf en zijn respectievelijke Garantie. Hoewel Obligatiehouders zich mogen baseren op de vertaalde versie van het Basisprospectus in het kader van hun contractuele relatie met de Emittent en de Garanten, zal, zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en de Garanten voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van het Basisprospectus, in geval van inconsistenties tussen de Engelse en Nederlandse taalversies van het Basisprospectus, de Engelse taalversie doorslaggevend zijn.

De Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een bepaalde Tranche van Obligaties zullen in het Engels worden opgesteld. Voor Obligaties met een denominatie van minder dan EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid) zal een samenvatting worden opgesteld in het Engels en als bijlage bij de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden gevoegd in overeenstemming met de artikelen 8 j°7 van de Prospectusverordening. Voor zover vereist op basis van artikel 27 van de Prospectusverordening, wordt een vertaling van de samenvatting opgesteld. De samenvatting zal, overeenkomstig artikel 9 van de Belgische wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, worden vertaald, hetzij in het Nederlands en Frans of, indien het marketingmateriaal en andere documentatie en kennisgevingen alleen in het

Nederlands of Frans worden verspreid, alleen in die taal. Hoewel Obligatiehouders zich zullen kunnen baseren op de vertaalde versies van de samenvatting in het kader van hun contractuele relatie met de Emittent en de Garanten, zal, zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van de Emittent en de Garanten voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van de samenvatting, in geval van inconsistenties tussen de verschillende taalversies van de samenvatting, de Engelse taalversie doorslaggevend zijn.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit Basisprospectus bevat of neemt door middel van verwijzing bepaalde verklaringen op die toekomstgerichte verklaringen uitmaken. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen kunnen, zonder beperking, verklaringen bevatten met betrekking tot de bedrijfsstrategieën van de Emittent of de Garanten, tendensen in hun bedrijfsactiviteiten, concurrentie en concurrentievoordeel, regelgevende wijzigingen en herstructureringsplannen.

Woorden als “gelooft”, “verwacht”, “projecteert”, “anticipeert”, “zoekt”, “schat”, “is voornemens”, “is van plan” of soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet het exclusieve middel om dergelijke verklaringen te identificeren. De Emittent noch de Garanten hebben de intentie om deze toekomstgerichte verklaringen bij te werken, behalve zoals vereist door de toepasselijke effectenwetgeving.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico's en onzekerheden in, zowel algemeen als specifiek, en bestaat het risico dat voorspellingen, prognoses, ramingen en andere uitkomsten die in toekomstgerichte verklaringen worden beschreven of geïmpliceerd, niet zullen worden gerealiseerd. Een aantal belangrijke factoren kan ertoe leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of verwezenlijkingen wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, ramingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt. Deze factoren omvatten: (i) het vermogen om voldoende liquiditeit en toegang tot de kapitaalmarkten te behouden; (ii) markt- en rentevoetschommelingen; (iii) de sterkte van de wereldeconomie in het algemeen en de sterkte van de economie van België en het Vlaamse Gewest; (iv) de potentiële impact van het soevereine risico in bepaalde landen van de Europese Unie; (v) negatieve ratingacties door kredietbeoordelingsinstanties; (vi) het vermogen van tegenpartijen om hun verplichtingen tegenover de Emittent, de Garanten of de Fluvius Economische Groep na te komen; (vii) de gevolgen van, en veranderingen in, het fiscale, monetaire, handels- en belastingbeleid, financiële en bedrijfsregulering en wisselkoersschommelingen; (viii) de mogelijkheid van het opleggen van deviezencontroles door de overheid en de monetaire autoriteiten; (ix) operationele factoren, zoals het falen van systemen, menselijke fouten, of het niet correct implementeren van procedures; (x) acties ondernomen door regulatoren met betrekking tot de activiteiten en praktijken van de Emittent, de Garanten en/of de Fluvius Economische Groep; (xi) de ongunstige afwikkeling van rechtszaken en andere onvoorziene omstandigheden; (xii) de impact op middellange tot lange termijn van de Covid-19 pandemie op de activiteiten en financiële positie van de Fluvius Economische Groep; (xiii) geopolitieke ontwikkelingen die een negatief effect hebben op de financiële markten in het algemeen en de obligatiemarkten in het bijzonder, en (xiv) het succes van de Emittent, de Garanten en/of de Fluvius Economische Groep bij het beheer van de risico's verbonden aan het voorafgaande.

De bovenstaande lijst van belangrijke factoren is niet exhaustief. Bij de evaluatie van toekomstgerichte verklaringen moeten investeerders de voorgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen, evenals de andere risico's die in dit Basisprospectus zijn geïdentificeerd, zorgvuldig in overweging nemen.

BASISPROSPECTUSAANVULLING

Als er op enig moment tijdens de duur van het Programma een belangrijke nieuwe factor, een materiële fout of een materiële onnauwkeurigheid is met betrekking tot de informatie in dit Basisprospectus die een invloed kan hebben op de beoordeling van enige Obligaties, zal de Emittent een aanvulling op dit Basisprospectus opstellen voor het gebruik in verband met een eventueel volgend aanbod van de Obligaties.

In geval van een aanbieding van Obligaties aan het publiek, hebben beleggers het recht, uit te oefenen binnen twee werkdagen na de publicatie van het supplement, hun aanvaarding in te trekken, op voorwaarde dat de hierboven bedoelde belangrijke nieuwe factor, materiële fout of materiële onnauwkeurigheid zich voordeed of werd genoteerd vóór de afsluiting van de aanbiedingsperiode of de levering van de desbetreffende Obligaties, hetgeen zich het eerst voordoet, overeenkomstig artikel 23, lid 2, van de Prospectusverordening. Het supplement zal in dat geval informatie bevatten over het herroepingsrecht, met inbegrip van de uiterste datum van het herroepingsrecht. Indien de desbetreffende Obligaties via een financiële tussenpersoon worden gekocht of daarop wordt ingeschreven, zal die financiële tussenpersoon (i) beleggers informeren over de mogelijkheid dat een supplement wordt gepubliceerd, waar en wanneer het zou worden gepubliceerd en dat de financiële tussenpersoon hen zal bijstaan bij de uitoefening van hun recht om in dat geval hun aanvaarding in te trekken, en (ii) contact opnemen met de beleggers op de dag waarop een supplement wordt gepubliceerd, elk overeenkomstig artikel 23, lid 3, van de Prospectusverordening.

STABILISATIE

In verband met de uitgifte van een Tranche kunnen de Dealer of Dealers (indien van toepassing) die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden benoemd als de stabilisatie manager(s) (de “**Stabilisatie Manager(s)**”) (of een persoon die optreedt namens (een) Stabilisatie Manager(s)), Obligaties overtoewijzen of transacties uitvoeren met het oog op het ondersteunen van de marktprijs van de Obligaties naar een hoger niveau dan datgene dat anders zou kunnen prevaleren. Er is echter geen garantie dat de Stabilisatie Manager(s) (of een persoon die optreedt namens een Stabilisatie Manager) stabilisatiemaatregelen zal (zullen) nemen. Elke stabilisatiemaatregel kan beginnen op of na de datum waarop de voorwaarden van de aanbieding van de desbetreffende Tranche op adequate wijze openbaar worden gemaakt en kan, indien aangevat, te allen tijde worden beëindigd, maar moet uiterlijk 30 dagen na de uitgiftedatum van de desbetreffende Tranche of 60 dagen na de datum van toekenning van de desbetreffende Tranche, indien deze datum eerder valt, eindigen.

Elke stabilisatieactie of overtoewijzing moet worden uitgevoerd door de betreffende Stabilisatie Manager(s) (of een persoon die optreedt namens een Stabiliserende Manager(s)) in overeenstemming met alle van toepassing zijnde wetten en regels.

INHOUDSOPGAVE

BELANGRIJKE INFORMATIE.....	2
INHOUDSOPGAVE	10
DEEL I – OVERZICHT VAN HET PROGRAMMA	11
DEEL II – RISICOFACTOREN	18
DEEL III – DOCUMENTEN DIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING ZIJN OPGENOMEN	50
DEEL IV – VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	59
DEEL V – SETTLEMENT	97
DEEL VI – MODEL VAN DE GARANTIE EN DE GARANTIEBEVESTIGINGSBRIEVEN.....	98
DEEL VII – BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN.....	106
DEEL VIII – GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN.....	228
DEEL IX – RAAMWERK GROENE FINANCIERING.....	229
DEEL X – BELASTINGEN.....	239
DEEL XI – INSCHRIJVING EN VERKOOP	250
DEEL XII – BELANGRIJKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT NIET-VRIJGESTELDE AANBIEDINGEN VAN OBLIGATIES	255
DEEL XIII – MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN	260
DEEL XIV – ALGEMENE INFORMATIE	288
BIJLAGE – BALANS EN RESULTATENREKENING VAN ELKE GARANT	291

DEEL I – OVERZICHT VAN HET PROGRAMMA

Het volgende overzicht is niet bedoeld om volledig te zijn en is overgenomen uit, en wordt in zijn geheel gekwalificeerd door, de rest van dit Basisprospectus en, met betrekking tot de voorwaarden van een bepaalde Tranche van Obligaties, de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Dit overzicht moet worden gelezen als een inleiding in samenhang met de andere delen van de Basisprospectus (inclusief daarin opgenomen documenten). Elke beslissing om in de Obligaties te beleggen zou gebaseerd moeten zijn op een overweging door de belegger van het Basisprospectus als geheel en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Dit overzicht vormt een algemene beschrijving van het programma voor de toepassing van Artikel 25, lid 1, van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2019/98 van de Commissie, zoals gewijzigd.

Woorden en uitdrukkingen die in deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’ worden gedefinieerd, hebben in dit overzicht dezelfde betekenis.

INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE EMITTENT EN DE GARANTEN

Emittent: Fluvius System Operator CV, een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0477.445.084 (RPR Gent, afdeling Gent).
De *Legal Entity Identifier* (LEI) van de Emittent is 549300WSQWO0M3PK2J78.

Garanten: De door de Emittent uitgegeven Obligaties zijn gewaarborgd op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, met inachtneming van de *pro rata* beperkingen zoals uiteengezet in de Garanties en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (op voorwaarde dat, in totaal, de som van de bedragen van de Obligaties gedekt door dergelijke Garanties in elk geval 100% van het bedrag van de uitgegeven Obligaties bedraagt), door elk van deze Garanten:

Fluvius Antwerpen, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Antwerpsesteenweg 260, 2660 Antwerpen (Hoboken), België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0212.704.370 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

Fluvius Limburg, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0207.165.769 (RPR Antwerpen, afdeling Hasselt).

Fluvius West, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Noordlaan 9, 8820 Torhout, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0205.157.176 (RPR Gent, afdeling Oostende).

Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen (Gaselwest), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Kennedypark 12, 8500 Kortrijk, België, en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0215.266.160 (RPR Gent, afdeling Kortrijk).

Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening in West- en Oost-Vlaanderen (Imewo), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Brusselsteenweg 199, 9090 Melle, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0215.362.368 (RPR Gent, afdeling Gent).

Intercommunale Vereniging voor Energieleveringen in Midden-Vlaanderen (Intergem), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0220.764.971 (RPR Gent, afdeling Dendermonde).

Intercommunale Vereniging voor de Energiedistributie in de Kempen en het Antwerpse (Iveka), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0222.030.426 (RPR Antwerpen, afdeling Turnhout).

Iverlek, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Leuven (Wilsele), België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0222.343.301 (RPR Leuven).

Provinciale Brabantse Energiemaatschappij (PBE), een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Diestsesteenweg 126, 3210 Lubbeek, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0203.563.111 (RPR Leuven).

Riobra, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Oude Baan 148, 3210 Lubbeek, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0878.051.819 (RPR Leuven).

Sibelgas, een opdrachthoudende vereniging naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Stadhuis, Grote Markt, 1800 Vilvoorde, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0229.921.078 (RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling).

Belangrijkste activiteiten van de Emittent en de Garanten:

Het beheer en de exploitatie van multi-nutsnetwerken (distributie van elektriciteit en gas, stadsverwarming, riolering, kabeltelevisie-infrastructuur en data).

INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET PROGRAMMA

Beschrijving:

Euro Medium Term Note Programme (het “**Programma**”).

Co-Arrangers:

Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV

Dealers:

Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en BNP Paribas.

De Emittent kan van tijd tot tijd de benoeming van een Dealer in het kader van het Programma beëindigen of bijkomende Dealers benoemen, hetzij met betrekking tot één of meer Tranches (zoals hieronder gedefinieerd), hetzij met betrekking tot het gehele Programma. Verwijzingen in dit Basisprospectus naar “**Permanente Dealers**” hebben betrekking op de

personen die hierboven zijn opgesomd als Dealers en op dergelijke bijkomende personen die als dealer zijn benoemd met betrekking tot het gehele Programma (en waarvan de benoeming niet is beëindigd) en verwijzingen naar “**Dealers**” hebben betrekking op alle Permanente Dealers en alle personen die zijn benoemd als dealer met betrekking tot één of meer Tranches.

**Betaalagent,
Berekeningsagent en
Noteringsagent:**

Belfius Bank SA/NV.

Omvang:

Tot 5.000.000.000 EUR (of de tegenwaarde daarvan in andere munteenheden) in totaal nominaal bedrag van Obligaties van tijd tot tijd uitstaande in het kader van het Programma. De Emittent kan het bedrag van het Programma verhogen in overeenstemming met de voorwaarden van de Programmaovereenkomst (zoals gedefinieerd in Deel XI - ‘Inschrijving en verkoop’).

Methode van uitgifte:

De Obligaties zullen worden uitgegeven op een gesyndiceerde of een niet-gesyndiceerde basis.

De Obligaties zullen in series worden uitgegeven (elk een “**Serie**”). Elke Serie kan één of meer tranches (elk een “**Tranche**”) bevatten die op verschillende uitgiftedata worden uitgegeven. De Obligaties van elke Serie zullen allemaal onderworpen zijn aan dezelfde voorwaarden, behalve dat de uitgiftedatum en het bedrag van de eerste betaling van de interest verschillend kan zijn met betrekking tot verschillende Tranches. De Obligaties van elke Tranche zullen in alle opzichten aan dezelfde voorwaarden onderworpen zijn.

Munteenheden:

Onder voorbehoud van naleving van alle desbetreffende wetten, verordeningen en richtlijnen, kunnen Obligaties worden uitgegeven in elke munteenheid die tussen de Emittent en de betreffende Dealer is overeengekomen.

Looptijd:

Onder voorbehoud van de naleving van alle desbetreffende wetten, verordeningen en richtlijnen en tenzij deze eerder zijn teruggekocht of gekocht en geannuleerd, zal elke Obligatie de looptijd hebben zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, op voorwaarde dat er geen Obligaties worden uitgegeven met een looptijd van minder dan een jaar.

Uitgifteprijs:

Obligaties kunnen worden uitgegeven tegen het nominale bedrag of met een korting of premie op het nominale bedrag zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Interest:

Obligaties die in het kader van het Programma worden uitgegeven (i) dragen interest die wordt berekend op basis van een vaste rentevoet (zulke Obligatie, een “**Obligaties met Vaste Rentevoet**”), (ii) dragen interest die wordt berekend op basis van een variabele rentevoet (dergelijke Obligatie, een “**Obligatie met Variabele Rentevoet**”), (iii) dragen geen interest (dergelijke Obligatie, een “**Zero Coupon Obligatie**”) of (iv) zijn een combinatie van het voorgaande, afhankelijk van de Interest- en Terugbetalingsbasis die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt gespecificeerd.

De methode voor de berekening van de interest (indien van toepassing) kan variëren tussen de uitgiftedatum en de vervaldatum van de desbetreffende Serie.

**Obligaties met Vaste
Rentevoet:**

Vaste rente zal betaalbaar zijn op zulke datum of data zoals overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer en bij de terugbetaling en zal worden berekend op basis van zulke Dagtellingsfractie zoals overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer.

**Obligaties met Variabele
Rentevoet:**

Obligaties met Variabele Rentevoet zullen interest dragen tegen een rentevoet bepaald:

- (a) op dezelfde basis als de variabele rentevoet in het kader van een fictieve renteswaptransactie in de desbetreffende Gespecificeerde Munteenheid die wordt beheerst door een overeenkomst waarin de ISDA definities van 2006 zijn opgenomen (zoals aangevuld, gewijzigd en bijgewerkt op de uitgiftedatum van de eerste Tranche van de Obligaties van de desbetreffende Serie (zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden)) zoals gepubliceerd door de International Swaps and Derivatives Association, Inc., met inbegrip van, indien gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, het ISDA Benchmark Supplement; of
- (b) op basis van een referentierentevoet die op de overeengekomen schermpagina van een commerciële noteringsdienst in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden staat vermeld.

De marge (indien van toepassing) met betrekking tot dergelijke variabele rentevoet zal worden overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealers voor elke Serie van Obligaties met Variabele Rentevoet.

Obligaties met Variabele Rentevoet kunnen ook een maximale rentevoet, een minimale rentevoet of beide hebben.

Interest op Obligaties met Variabele Rentevoet met betrekking tot elke Interestperiode, zoals overeengekomen voorafgaand aan de uitgifte door de Emittent en de desbetreffende Dealer, zal betaalbaar zijn op dergelijke Interestbetalingsdata, en zal worden berekend op basis van dergelijke Dagtellingsfractie, zoals overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer.

Zero Coupon Obligaties:

Zero Coupon Obligaties zullen worden aangeboden en verkocht met een korting of premie op het nominale bedrag en zullen geen interest dragen.

**Gespecificeerde
Denominatie:**

De Obligaties zullen worden uitgegeven in de denominaties zoals overeengekomen tussen de Emittent en de desbetreffende Dealer en zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, behalve dat de minimale denominatie van elke Obligatie (i) een bedrag zal zijn dat toegestaan of vereist is van tijd tot tijd door de desbetreffende centrale bank (of een equivalente instantie) of enige wet- of regelgeving die van toepassing is op de desbetreffende Gespecificeerde Munteenheid en (ii) in elk geval niet minder dan EUR 1.000 (of het equivalent daarvan in enige andere munteenheid).

- Status van de Obligaties:** De Obligaties betreffen rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent en zullen te allen tijde een gelijke rang (*pari passu*) aannemen, zonder enige onderlinge voorkeur, gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, nu en in de toekomst, maar, in geval van insolventie, onder voorbehoud van bepaalde preferente schulden op basis van wetgeving die dwingendrechtelijk en van algemene toepassing is.
- Status van de Garanties:** De verplichtingen van elke Garant in het kader van de Garantie zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van dergelijke Garant en zullen te allen tijde een gelijke rang (*pari passu*) aannemen, gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de desbetreffende Garant die van tijd tot tijd uitstaan (onder voorbehoud van bepaalde preferente schulden op basis van wetgeving die dwingendrechtelijk van toepassing is).
- Terugbetaling:** In de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt de basis voor de berekening van de te betalen terugbetalingsbedragen gespecificeerd. Obligaties worden ofwel (i) tegen 100 procent van het Berekeningsbedrag ofwel (ii) tegen een bedrag per Berekeningsbedrag dat in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd, terugbetaald.
- Optionele Terugbetaling:** De desbetreffende Definitieve Voorwaarden zullen ofwel bepalen dat de desbetreffende Obligaties niet kunnen worden terugbetaald vóór hun opgegeven vervaldag (anders dan als gevolg van een Wanprestatie), ofwel dat dergelijke Obligaties terugbetaalbaar zullen zijn, naargelang het geval (i) naar keuze van de Emittent (geheel of gedeeltelijk), (ii) naar keuze van de Obligatiehouders, (iii) voor fiscale redenen, (iv) tegen een make-whole terugbetalingsbedrag op de “Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’), (v) op een “Residuele Termijn Terugbetalingsoptiedatum” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’) en/of (vi) bij een “Substantiële Terugkoopgebeurtenis” (zoals gedefinieerd in Deel IV – ‘Voorwaarden van de Obligaties’). In het geval dat de Obligaties kunnen worden terugbetaald vóór de opgegeven vervaldatum, zullen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden de voorwaarden die van toepassing zijn op een dergelijke terugbetaling bepalen.
- Bronbelasting:** Alle betalingen van de hoofdsom en interesten door of namens de Emittent en/of door een clearingsysteem en/of een deelnemer van een clearingsysteem met betrekking tot de Obligaties zullen vrij en zonder inhouding of aftrek van enige belastingen, rechten, heffingen of overheidslasten van welke aard dan ook, opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of vastgesteld door of binnen België of enige instantie daarin of daarvan die bevoegd is om te belasten, worden uitgevoerd, tenzij een dergelijke inhouding of aftrek bij wet is vereist.

De Emittent zal niet vereist zijn enige bijkomende of verdere geldbedragen te betalen met betrekking tot dergelijke inhouding of aftrek.

Niettegenstaande het voorgaande, indien zowel de “Tax Call Optie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden, zal de Emittent, behoudens de gebruikelijke uitzonderingen zoals verder beschreven in Voorwaarde 7 (*Belastingsregime*), dergelijke bijkomende bedragen betalen die zullen resulteren in de ontvangst door de Obligatiehouders van dergelijke bedragen die door hen zouden zijn ontvangen indien een dergelijke inhouding of aftrek niet vereist was geweest.

Negatieve Zekerheid:

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten een negatieve zekerheidsregeling zoals verder beschreven in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*).

Cross-Default:

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten een *cross-default* bepaling zoals verder beschreven in Voorwaarde 9 (c) (*Cross-Default*).

Vorm van de Obligaties:

De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zoals gewijzigd, en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door een boeking in de registers van het NBB-SSS die door de Nationale Bank van België (de “NBB”) of een opvolger daarvan (de “NBB-SSS”) wordt beheerd. De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse deelnemers van het NBB-SSS, waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties (elk een “**Deelnemer**”) en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer. De Obligaties worden aanvaard voor vereffening via het NBB-SSS en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische regelgeving, met inbegrip van de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Belgische koninklijke besluiten ter uitvoering ervan van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 (telkens zoals gewijzigd of opnieuw van toepassing zijnde of zoals hun toepassing van tijd tot tijd wordt gewijzigd door andere bepalingen) en de Voorwaarden voor de deelname aan het NBB-SSS en zijn bijlagen, zoals die van tijd tot tijd door de NBB worden uitgevaardigd of gewijzigd. De Obligatiehouders zijn niet gerechtigd om de Obligaties om te wisselen in obligaties aan toonder.

Toepasselijk recht en jurisdictie:

De Obligaties en de Garanties en alle niet-contractuele verplichtingen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en de Garanties worden beheerst door, en worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgische recht.

De Brusselse rechtbanken zijn exclusief bevoegd om elk geschil te beslechten dat voortvloeit uit of verband houdt met de Obligaties met inbegrip van elk geschil met betrekking tot niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties. Indien het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als niet van toepassing is gespecificeerd, geldt de

onderworpenheid aan jurisdictie onverminderd artikel 624, 1°, 2° en 4° van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek.

Ratings:

Obligaties die in het kader van het Programma worden uitgegeven, kunnen al dan niet een rating hebben. Wanneer een Tranche van Obligaties moet worden beoordeeld, zal een dergelijke rating worden gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het toewijzende ratingbureau worden opgeschort, verlaagd of ingetrokken.

Notering en toelating tot verhandeling:

Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor de uitgifte van Obligaties in het kader van het Programma om te worden genoteerd op Euronext Brussels en om te worden toegelaten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De Obligaties kunnen worden genoteerd of toegelaten tot verhandeling, al naargelang het geval, op andere of bijkomende beurzen of markten die met betrekking tot de Serie tussen de Emittent en de betrokken Dealer zijn overeengekomen. Obligaties die niet genoteerd zijn of toegelaten zijn tot de verhandeling op enige markt kunnen ook worden uitgegeven.

In de betreffende Definitieve Voorwaarden wordt vermeld of de betreffende Obligaties al dan niet genoteerd en/of toegelaten worden tot verhandeling en zo ja, op welke beurs en/of markt.

VS Verkoopbeperkingen:

Regulation S, categorie 1. TEFRA is niet van toepassing op de Obligaties, zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Verkoopbeperkingen:

Er zijn beperkingen op het aanbod, de verkoop en de overdracht van de Obligaties.

Zie Deel XI – ‘Inschrijving en verkoop’.

DEEL II – RISICOFACTOREN

Deze sectie beschrijft de risico's die volgens de Emittent en de Garanten specifiek zijn voor hen, de Fluvius Economische Groep en/of de Obligaties en die als materieel worden beschouwd voor investeerders om een geïnformeerde investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot Obligaties uitgegeven onder het Programma. Dergelijke factoren kunnen een invloed hebben op het vermogen van de Emittent en de Garanten om hun verplichtingen onder dergelijke Obligaties na te komen. Al deze factoren zijn onvoorziene omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen en het onvermogen van de Emittent en de Garanten om hun verplichtingen in het kader van enige Obligaties na te komen kan zich voordoen om andere redenen die niet als materiële risico's door de Emittent en de Garanten beschouwd worden op basis van de informatie die momenteel voor hen beschikbaar is of die zij momenteel niet kunnen voorzien.

In overeenstemming met de vereisten van de Prospectusverordening, zijn de meest materiële risicofactoren binnen elke categorie als eerste gepresenteerd volgens een beoordeling door de Emittent en de Garanten op basis van de waarschijnlijkheid dat ze zich voordoen en de verwachte omvang van hun negatieve impact. De precieze volgorde waarin de overige risicofactoren worden voorgesteld is niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de waarschijnlijkheid dat deze risico's zich daadwerkelijk voordoen of voor de omvang van enige potentiële negatieve impact ervan.

Potentiële investeerders moeten alle risicofactoren die in dit deel worden beschreven zorgvuldig beoordelen en ook de gedetailleerde informatie lezen die elders in dit Basisprospectus is opgenomen, inclusief in de documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen, en hun eigen mening vormen voordat zij een investeringsbeslissing nemen, en hun eigen professionele adviseurs raadplegen als zij dat nodig achten.

De in Deel IV – 'Voorwaarden van de Obligaties' gedefinieerde termen hebben dezelfde betekenis wanneer zij in deze sectie worden gebruikt. Elke verwijzing naar een wetboek, wet, decreet, verordening, richtlijn of uitvoerings- of andere wetgevende maatregel wordt opgevat als een verwijzing naar zulk wetboek, de wet, het decreet, de verordening, de richtlijn of de uitvoerings- of andere wetgevende maatregel die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd, aangevuld, geherformuleerd en/of vervangen.

Door de bijzondere structuur van de Fluvius Economische Groep hebben alle hieronder beschreven risicofactoren betrekking op deze economische groep als geheel en niet enkel op de Emittent en de Garanten.

RISICO'S MET BETREKKING TOT DE EMITTENT, DE GARANTEN EN DE FLUVIUS ECONOMISCHE GROEP

Risico's in verband met het regelgevings- en wetgevingskader

De inkomsten van de Emittent en de Garanten, en de uitvoering van hun activiteiten, zijn afhankelijk van handelingen en beslissingen van regelgevende en wetgevende instanties. Voor het jaar 2022 was 94,7% van de omzet van de Fluvius Economische Groep afkomstig van gereguleerde activiteiten (zijnde de distributie van elektriciteit en gas). In datzelfde jaar is nog eens ongeveer 3,2% van de omzet van de Fluvius Economische Groep afkomstig uit riolering, waarvoor ook tariefregulering geldt. De gerelateerde risico's omvatten voornamelijk het volgende:

De Emittent en de Garanten zijn onderworpen aan uitgebreide en evoluerende regelgeving en wetgeving die hun operationele en financiële prestaties kunnen beïnvloeden.

De activiteiten van de Emittent en de Garanten zijn onderworpen aan uitgebreide regelgeving en wetgeving op drie niveaus: het Europese, Belgisch federale en Vlaamse gewestelijke niveau. Voor een overzicht van het huidige regelgevende en wetgevende kader dat van toepassing is op de Garanten, gelieve te verwijzen naar

sectie 4 – ‘Regelgevend en contractueel kader van toepassing op de Garanten’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ te raadplegen.

Het toepasselijke regelgevende en wettelijke kader voor de gas- en elektriciteitsdistributie is in de loop van 2021 en 2022 gewijzigd, onder meer om de elementen van het Clean Energy Package¹ te implementeren die binnen de gewestelijke bevoegdheden vallen, wat heeft geleid tot verhoogde eisen en verplichtingen voor distributienetbeheerders (“DNB’s”) zoals sommige van de Garanten, onder andere met betrekking tot energie-efficiëntie en -prestaties en onshore hernieuwbare energie. Naar verwachting zal dit verder evolueren in de toekomst. In het bijzonder kunnen er in de komende jaren wijzigingen verwacht worden in het Vlaamse wetgevende kader, met name als antwoord op verwachte toekomstige Europese wetgeving die kan voortvloeien uit de uitgebreide reeks wetgevende voorstellen (onder meer inzake koolstofprijzen energie-efficiëntie, energieprestaties en hernieuwbare energiebronnen) die door de Europese Commissie zijn gepubliceerd om haar Green Deal doelstellingen te bereiken (zoals uiteengezet in de EU-klimaatwet) en die zich in verschillende fases van het wetgevingsproces bevinden (d.w.z. het “Fit for 55” pakket zoals gewijzigd door de REPowerEU-voorstellen), alsmede de onlangs voorgestelde hervorming van het Ontwerp van de Elektriciteitsmarkt.² Gezien haar rol als beheerder van kritieke infrastructuur voor de distributie van elektriciteit en gas zal de Fluvius Economische Groep een belangrijke rol moeten spelen in het koolstofvrij maken van de samenleving. Hoewel ze een ambitieus plan heeft om die rol te vervullen, inclusief een ambitieus capex-plan, zal de tijdige verwezenlijking van de doelstellingen van de EU’s Green Deal afhangen van veel verschillende actoren en omstandigheden, waaronder wetswijzigingen, die buiten de invloedssfeer van de Emittent liggen. Bovendien bestaat het risico dat de uitvoering van het 2023-2032 Energie & Klimaattransitie investeringsplan, dat werd goedgekeurd door de VREG (maar jaarlijks wordt geactualiseerd) aanzienlijke vertraging oploopt door, onder meer, een tekort aan materialen en componenten. De Emittent volgt al deze ontwikkelingen van nabij als een belangrijke stakeholder en blijft zich engageren om haar evoluerende wettelijke en reglementaire verplichtingen op de meest tijdige en efficiënte manier na te komen.

Andere aspecten met betrekking tot de activiteiten van de Emittent en de Garanten die zouden kunnen veranderen als gevolg van wetgevende of regelgevende maatregelen (vaak als gevolg van de omzetting van Europese wetgeving zoals hierboven bedoeld) zijn bijvoorbeeld de openbare dienstverplichtingen (de invoering van nieuwe openbare dienstverplichtingen en de uitbreiding of intrekking van bestaande verplichtingen), bijkomende capex vereisten voor de Garanten en restricties binnen de kaders van de energietransitie, de klimaatdoelstellingen, technologische vooruitgang en andere.³ Al deze wijzigingen kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten en de rentabiliteit van de Emittent en de Garanten of kunnen substantiële belemmeringen vormen voor de operationele efficiëntie van de Emittent en de Garanten. Zie ook de risicofactor getiteld *“Toekomstige wijzigingen in openbare dienstverplichtingen kunnen vereisen dat de Emittent en de Garanten bepaalde kosten ten aanzien van hun klanten voorfinancieren, wat een negatieve impact heeft op hun liquiditeitspositie”*.

De Fluvius Economische Groep is ook onderworpen aan regelgevende en wettelijke vereisten met betrekking tot zijn rioleringsactiviteiten. Voor deze activiteiten vereist de toepasselijke Europese en Vlaamse wetgeving dat de bestaande rioleringsstelsels worden verbeterd en dat grote delen van de huidige rioleringsinfrastructuur geleidelijk worden vervangen door een gesplitst systeem voor afvalwater en regen. Er blijft onzekerheid bestaan

¹ Zie paragraaf 9.2– ‘Trends in de energiesector’ van deel VII- ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ voor meer informatie over het Clean Energy Package.

² Zie paragraaf 9.2– ‘Trends in de energiesector’ van Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ voor meer informatie over het Fit for 55-pakket, REPowerEU en de voorgestelde hervorming van het Ontwerp van de Elektriciteitsmarkt.

³ Een recente wijziging die op 18 maart 2022 is ingevoerd en gewijzigd op 17 juni 2022, en die het vermelden waard is, is het einde van het recht om residentiële en niet-residentiële gebouwen waarvoor vanaf 1 januari 2025 een (enkelvoudige) omgevingsvergunning voor nieuwbouw wordt aangevraagd, aan te sluiten op het openbare gasdistributiesysteem.

over het tijdschema en de omvang van de investeringen die nodig zullen zijn om deze verplichtingen uit te voeren en over de wijzigingen van de tarieven die vervolgens moeten worden doorgevoerd om deze investeringen op te vangen. Afhankelijk van de maatregelen die zouden worden opgelegd en hoe ze zullen worden gefinancierd, zouden dergelijke investeringen kunnen leiden tot een nadelige verandering in de financiële positie en resultaten van de Emittent en de Garanten. Voor meer informatie, zie sectie 3.4 – ‘Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Voor de kabeltelevisieactiviteit neemt het Belgisch Instituut voor Postdiensten & Telecommunicatie (het “BIPT”) de rol van regulator op zich. De regelgevende impact van het BIPT op de Emittent is momenteel beperkt en zal naar verwachting beperkt blijven (of zelfs verder worden beperkt) in de context van de ontwikkeling van de uitrol van NetCo (zoals verder beschreven in sectie 2.2 - "Een korte geschiedenis van de Garanten" en onder de titel “Snel datanetwerk” van sectie 4.3 - "Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV" van Deel VII - "Beschrijving van de Emittent en de Garanten"). Afhankelijk van het deel van de “operator”⁴ activiteiten dat dan aan NetCo wordt overgedragen, zullen de Emittent en/of de Garanten zich minder bezighouden met activiteiten van datacommunicatienetwerken.

Enige verdere ontwikkelingen van, en wijzigingen aan, het regelgevende en wetgevende kader dat de activiteiten van de Emittent en de Garanten regelt, met inbegrip van die welke zijn aangenomen in het kader van de klimaatagenda van de EU en de energietransitie en de doelstellingen inzake energieonafhankelijkheid, alsook de wisselwerking tussen de regelgeving en de wetgeving op de verschillende niveaus, kunnen onzekerheid veroorzaken en de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de Emittent en de Garanten beïnvloeden, aangezien zulke ontwikkelingen en wijzigingen de Emittent en de Garanten uitgebreidere vereisten en verplichtingen kunnen opleggen. Het niet voldoen aan dergelijke regelgevende en wettelijke vereisten zou ook kunnen leiden tot administratieve acties en sancties, wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de Emittent en de Garanten en bijgevolg de positie van de Obligatiehouders, en dit kan leiden tot moeilijkheden om de betalingsverplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen. Bovendien kan enige wijziging aan het Belgische institutionele kader, inclusief met betrekking tot de bevoegdheidsverdeling tussen het federale en het gewestelijke niveau, ook een impact hebben op de rollen en verantwoordelijkheden van de Emittent en de Garanten. Tot slot zouden toekomstige evoluties in de Vlaamse context voor de regulering van nutsdiensten, zoals de mogelijke fusie van regulatoren (voor energie, water, telecom, enz.) of meer intense gegevensuitwisselingen tussen deze regulatoren, ook een impact kunnen hebben op de activiteiten en bijgevolg de financiële positie en resultaten van de Emittent en/of de Garanten.

Toekomstige wijzigingen aan de tarieven of tariefmethodologieën van gas, elektriciteit en/of riolering, bijvoorbeeld indien deze niet in lijn zijn met de Europese interne energiemarkt (indien van toepassing) kunnen een negatieve impact hebben op de toegekende kredietratings van de Emittent en de Garanten, hun vermogen om financiering te verkrijgen en, bijgevolg, op hun operationele prestaties.

De inkomsten en winstgevendheid van de Emittent en de Garanten zijn in grote mate afhankelijk van een tariefmethodologie die werd toegepast gedurende een bepaalde tariefperiode (voor elektriciteits- en gasdistributie is dit gebruikelijk 4 jaar), wat de financiële inkomsten zal bepalen die de Emittent en de Garanten kunnen opbouwen met betrekking tot hun activiteiten.

De bevoegdheid met betrekking tot de distributienettarieven voor elektriciteit en gas ligt bij de gewestelijke regulatoren. In het Vlaamse Gewest is de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt (de “VREG”)

⁴ Een operator: operator is “een persoon of onderneming die een openbaar elektronische-communicatienetwerk of een voor het publiek beschikbare elektronische-communicatiedienst aanbiedt” (Artikel 2, 11° Wet betreffende de elektronische communicatie van 13 juni 2005)

volledig bevoegd om de tariefmethodologie te bepalen en de distributietarieven goedkeuren, inclusief de tariefmethodologie voor de komende reguleringsperiode 2025-2028.

Zowel de VREG als de Vlaamse Regering zijn gebonden aan de algemene principes die zijn vastgelegd in het Derde Energiepakket⁵, (voor elektriciteit) het Clean Energy Package (en voor zover de voorstellen wet worden, het Fit for 55-pakket en hervormingsvoorstel voor het Ontwerp van de Elektriciteitsmarkt), alle bestaande uit een geheel van (wijzigingen aan) EU-richtlijnen en -verordeningen met betrekking tot de Europese interne energiemarkt. De VREG moet er in het bijzonder mee rekening houden dat de tariefmethodologie moet garanderen dat het systeem op lange termijn kan voldoen aan een redelijke vraag naar de distributie van elektriciteit en gas. Daarnaast moet de tariefmethodologie de Garanten in staat stellen om de noodzakelijke investeringen in hun netwerken op een zodanige wijze uit te voeren dat deze investeringen de duurzaamheid van de netwerken kunnen waarborgen. Door tariefwetgeving wordt er steeds meer de nadruk gelegd op het faciliteren en stimuleren van flexibiliteit, vraagrespons, decentrale opwekking, opslag en energie-efficiëntiediensten, onder meer via aggregatie of via energiedelen/energiegemeenschappen, door leveranciers die onafhankelijk zijn van de DNB's (met inbegrip van niet-discriminerende toegang tot het netwerk voor deze leveranciers en hun klanten).

De parameters van een toekomstige tariefmethodologie vastgesteld door de VREG, met inbegrip van de methodologie voor de volgende regulatoire periode 2025-2028, kunnen leiden tot een vermindering van de toegestane inkomsten of anderszins nadelige gevolgen hebben voor de Emittent en de Garanten. Voor de huidige regulatoire periode 2021-2024 bijvoorbeeld, voorziet de tariefmethodologie in een vaste kost van de schuld die in aanmerking wordt genomen bij de berekening van het toegelaten inkomen van de Emittent en de Garanten. Eventuele reële kosten van schulden die het door de VREG vooraf bepaalde percentage overschrijden, kunnen niet worden gerecupereerd via de distributietarieven met nadelige gevolgen voor de Emittent en de Garanten. De negatieve gevolgen van de tariefmethodologie voor 2021-2024 kunnen nog verergerd worden door de meer volatiele macro-economische omgeving en stijgende inflatie en rentetarieven. Bovendien heeft de methodologie voor de regulatoire periode 2021-2024 geleid en zal naar verwachting blijven leiden tot een neerwaartse trend voor de inkomsten en kasstromen die door de Garanten kunnen worden gegenereerd in hun gereguleerde activiteiten van elektriciteits- en gasdistributie. De nieuwe tariefmethodologie heeft ook de toenmalige beslissingen van Moody's en Creditreform geïnspireerd om de kredietratingoutlook van de Emittent te verlagen, wat een aantal verzachtende maatregelen van de Emittent en de Garanten vereiste. Voor meer informatie met betrekking tot de huidige tariefmethodologie voor de distributie via het net en de onderliggende principes van de methodologie, wordt verwezen naar sectie 4.1.3- 'Tariefbeginselen (2021-2024) – toegelaten inkomen' van Deel VII - 'Beschrijving van de Emittent en de Garanten'.

Hoewel de Emittent en de Garanten van mening zijn dat de tariefmethodologie 2021-2024 een negatieve impact heeft op de financiële positie van de Garanten, beweert de VREG dat de algemene principes van het Derde Energiepakket en het Clean Energy Package nog steeds worden gerespecteerd, en dat de methodologie de nodige investeringen toelaat om de leefbaarheid van de energiedistributienetten op lange termijn te verzekeren. Bijgevolg is het onzeker in welke mate de algemene principes nog steeds in aanmerking zullen worden genomen door de Vlaamse Regering en/of door de VREG met betrekking tot toekomstige reglementaire en/of wetgevende wijzigingen en tariefmethodologieën.

Noch de Emittent, noch de Garanten kunnen namelijk voorspellen hoe de Vlaamse Regering, de VREG of enige andere bevoegde instantie de toekomstige tariefmethodologieën zal vaststellen en, in het bijzonder, wat de impact ervan zal zijn op de dan geldende distributietarieven. Toekomstige acties en/of interpretaties door de Vlaamse Overheid en/of door de VREG zouden de financiële toestand, de toegekende kredietrating en de

⁵ Zie paragraaf 2.4 – 'Regelgevend kader voor de Vlaamse DNB's voor energie (elektriciteit en gas)' van Deel VII – 'Beschrijving van de Emittent en Garanten' voor meer informatie over het Derde Energiepakket.

kwaliteit van de dienstverlening van de Emittent en/of de Garanten kunnen beïnvloeden en een impact kunnen hebben op hun capaciteit om te investeren in hun activiteiten en om financiering te verkrijgen. Bijgevolg zou dit de positie van de Obligatiehouders negatief kunnen beïnvloeden, aangezien dit de mogelijkheid van de Emittent en de Garanten zou kunnen beperken om te voldoen aan hun verplichtingen in het kader van de Obligaties.

Wat de rioleringstarieven betreft, kunnen de rioolbeheerders zelf de tarieven bepalen, zij het binnen de grenzen van de geldende tariefstructuur en het geldende maximumtarief. Wij verwijzen naar de paragraaf ‘Bijdrage en vergoeding’ in sectie 3.4– ‘Organisatie van de Vlaamse Rioleringsmarkt’ van Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ voor verdere details in dit verband. De toekomstige evolutie van het maximumtarief, indien negatief of onvoldoende om verhoogde investeringen te dekken, houdt een bijzonder risico in voor de financiële positie van de Garanten met dergelijke rioleringsactiviteiten en dus van de Emittent.

De afwijking van afwijkingen tussen gebudgetteerde waarden en werkelijke waarden kan een impact hebben op de financiële toestand van de Emittent en de Garanten en meer bepaald op hun liquiditeitspositie en winstgevendheid.

De distributienettarieven worden vastgesteld op basis van prognoses van de over de netten verdeelde volumes van gas en elektriciteit, de kosten en de opbrengsten. Afwijkingen tussen de reële gedistribueerde en gebudgetteerde volumes van gas en elektriciteit en tussen effectief gemaakte kosten en opbrengsten en gebudgetteerde kosten en opbrengsten kunnen resulteren in een “gereguleerde schuld” of een “gereguleerde vordering”, die op een overlopende rekening wordt geboekt. Met de financiële afwikkeling van dergelijke afwijkingen wordt rekening gehouden bij het vaststellen van de tarieven voor de volgende periode. Op korte termijn kan dit proces evenwel belangrijke tijdelijke effecten hebben op de liquiditeitspositie van de Emittent en/of de Garanten. Voor 2022, heeft de Fluvius Economische Groep een daling vastgesteld van de volumes van het gasverbruik in vergelijking met 2021. Zie ook de risicofactor “*Risico van financiële impact ten gevolge van de algemene sterke stijgingen van de energieprijzen*”.

Ongeacht de afwijkingen tussen de voorspelde parameters en de daadwerkelijk gemaakte kosten en opbrengsten, beslist de VREG uiteindelijk of de gemaakte kosten en opbrengsten als redelijk worden beschouwd om in de tariefberekening te worden opgenomen. Dit besluit kan leiden tot de aanvaarding of afwijzing van dergelijke kosten of opbrengsten. Voor zover bepaalde elementen worden afgewezen, worden de desbetreffende bedragen niet in aanmerking genomen bij de vaststelling van de tarieven voor de volgende periode. Hoewel de Emittent en/of de Garanten om een gerechtelijke herziening van enige dergelijke beslissing van de VREG kunnen vragen, kan een dergelijke afwijzing van kosten (indien bevestigd) aanzienlijker zijn in de toekomst en een globale negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de Emittent en de Garanten en daarom op de Obligatiehouders (in het bijzonder wanneer Obligaties met een lange looptijd zijn uitgegeven). Voor meer informatie over hoe de distributienettarieven worden toegepast, verwijzen we naar sectie 4.1.3- ‘Tariefbeginselen (2021-2024) – toegelaten inkomen’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten.

De Garanten⁶ werden oorspronkelijk op 5 september 2002 (voor elektriciteit) en op 14 oktober 2003 (voor gas) aangesteld als DNB’s voor een periode van 12 jaar, telkens op basis van een beslissing van de VREG. Deze aanstellingen werden na afloop van de 12-jarige periode hernieuwd.

⁶ Dit is met uitsluiting van, voor wat betreft elektriciteits- en gasdistributie, Riobra, en voor wat betreft gasdistributie, PBE.

De DNB-aanstellingen van de relevante Garanten voor elektriciteit werden hernieuwd op 30 september 2014 (PBE), 27 januari 2015 (Fluvius West), 3 februari 2015 (Gaselwest, Intergem, Imewo, Iverlek, Iveka en Sibelgas), 24 februari 2015 (Fluvius Limburg) en 25 april 2019 (Fluvius Antwerpen). Alle hernieuwingen zijn voor een periode van twaalf jaar die begint op 5 september 2014 en eindigt op 5 september 2026.⁷ Alle DNB-aanstellingen voor gas van de relevante Garanten werden hernieuwd op 29 september 2015, behalve voor Fluvius Antwerpen, waarvan de aanstelling werd hernieuwd op 25 april 2019. Alle hernieuwingen zijn voor een periode van twaalf jaar die begint op 14 oktober 2015 en eindigt op 14 oktober 2027.

De Emittent werd goedgekeurd als de werkmaatschappij van de individuele Garanten ingevolge een beslissing van de VREG van 26 juni 2018 voor een duur die parallel loopt met de duur van de aanstelling van de individuele Garanten als DNB voor elektriciteit en/of gas. De VREG kan zijn goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij intrekken indien de Emittent niet langer voldoet aan de criteria van zijn goedkeuring (d.w.z. dezelfde als voor de DNB-aanstelling en met betrekking tot de controle van de DNB over de werkmaatschappij) en de ontvlechtigingsvereisten.

De DNB-aanstelling wordt automatisch beëindigd in geval van faillissement⁸, vereffening of fusie. Bovendien kan de VREG in elk van de volgende gevallen de aanstelling van een Garant als distributienetbeheerder intrekken in overeenstemming met het Vlaams Decreet van 8 mei 2009 houdende algemene bepalingen inzake energiebeleid, zoals gewijzigd⁹ (het “**Energiedecreet**”):

- (i) een significante wijziging in het aandeelhouderschap van de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij die de onafhankelijkheid van het netbeheer of de databeheeractiviteiten in gevaar zou kunnen brengen;
- (ii) een grove tekortkoming door de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij met betrekking tot zijn verplichtingen in het kader van het Energiedecreet en de uitvoeringsbepalingen; en
- (iii) een zware inbreuk op de naleving van de algemene verordening gegevensbescherming (de “**AVG**”).¹⁰

Indien de aanstelling van een Garant als DNB of de goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten wordt beëindigd vóór het verstrijken van de aanstelling of goedkeuring of niet wordt hernieuwd bij beëindiging, kunnen er materiële, negatieve gevolgen zijn voor de activiteiten en inkomstenstromen. Als gevolg daarvan, zou dit ertoe kunnen leiden dat de Emittent en/of de Garanten niet in staat zijn aan hun betalingsverplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen met inbegrip van de terugbetaling van de Obligaties op hun vervaldag, en bijgevolg kan dit een negatieve impact kunnen hebben op het rendement dat een Obligatiehouder zou kunnen ontvangen. Enige dergelijke impact zou des te signifikanter zijn wanneer de aanstellingen van de Garanten en de goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij van de Garanten tegelijkertijd zouden worden beëindigd.

⁷ Volledigheidshalve kan worden opgemerkt dat Fluvius Limburg bij besluit van de VREG van 7 november 2016 definitief werd aangesteld als DNB voor het grondgebied van de gemeente Voeren, voor een periode van twaalf jaar die begint op 1 januari 2016 en eindigt op 1 januari 2028.

⁸ Er zij op gewezen dat de Garanten in hun huidige hoedanigheid niet onderworpen zijn aan een faillissementsprocedure. Zie ook de risicofactor “*De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure en genieten, mogelijks samen met de Emittent, immuniteit van uitvoering van beslag, wat de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders limiteert*”.

⁹ Decreet van 8 mei 2009 houdende algemene bepalingen betreffende het energiebeleid.

¹⁰ Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG.

De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure en genieten, mogelijks samen met de Emittent, immuniteit van uitvoering van beslag, wat de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders beperkt.

De Garanten, die publiekrechtelijke entiteiten zijn overeenkomstig het Vlaams decreet van 22 december 2017 betreffende de lokale besturen, zoals gewijzigd¹¹ (het “**Decreet Lokaal Bestuur**”), kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure in het kader van boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht. Investeerders dienen echter op te merken dat de vereffening of ontbinding van één van de Garanten of het feit dat één van de Garanten al zijn activiteiten of activiteiten stopzet of dreigt stop te zetten, behalve met het oog op en gevolgd door een herstructurering, samenvoeging, reorganisatie, fusie, consolidatie of solvente reorganisatie, een Wanprestatie in het kader van de Voorwaarden van de Obligaties uitmaakt.

Bovendien zijn de Garanten publiekrechtelijke entiteiten. Naar Belgisch recht hebben deze entiteiten de plicht om te allen tijde hun taken van openbare dienst uit te voeren (op basis van het concept van de continuïteit van de openbare dienst). Krachtens artikel 1412*bis* van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de goederen die eigendom zijn van een publiekrechtelijk lichaam (zoals de Garanten) een immuniteit van uitvoering van beslag waardoor ze niet in beslag kunnen worden genomen. Deze executoriale onschendbaarheid geldt niet voor goederen die duidelijk niet nuttig zijn voor de uitvoering of de continuïteit van de openbare dienst, en dient niet te worden beschouwd als een immuniteit van rechtsmacht. Investeerders moeten er rekening mee houden dat bijna alle activa voor elektriciteitsdistributie, gasdistributie, openbare verlichting en riolering geacht worden te behoren tot deze categorie van niet-in beslag te nemen activa, ten belope van meer dan 80% van de totale activa van de Garanten op de datum van dit Basisprospectus.

Het bovenstaande heeft tot gevolg dat bijvoorbeeld de distributienetinfrastructuur (zoals kabels en leidingen) die eigendom is van een Garant niet in beslag kan worden genomen door de Obligatiehouders in geval van een wanbetaling. Hoewel dit de uitvoering van de verplichtingen van de Garanten door schuldeisers beperkt, is het voordeel dat de desbetreffende Garant in staat zal zijn om zijn taken van openbare dienst te blijven uitvoeren en dus inkomsten te genereren.

Gelet op de activiteiten van de Emittent, kan er een argument zijn dat de activa van de Emittent ook zouden genieten van de uitvoeringsimmuniteit. Dit argument is niet geheel overtuigend, voornamelijk omdat de Emittent geen publiekrechtelijke entiteit is. De uitvoeringsimmuniteit van de Emittent kan echter niet worden uitgesloten indien en in de mate dat de eigendommen of activa van de Emittent essentieel worden geacht voor de uitvoering van zijn openbare dienstverplichtingen.

Elk van de hierboven uiteengezette omstandigheden beperken in grote mate de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders in geval van een wanprestatie van elk van de Garanten of de Emittent, hetgeen een impact kan hebben op het rendement dat zij op hun obligaties zouden ontvangen. Zie ook de risicofactor “*De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanten*”.

De Emittent, wijzigingen in de regelgeving of wijzigingen in de wetgeving kunnen een mogelijke fusie van DNB's initiëren die kan leiden tot een waarschijnlijke tariefharmonisatie die de financiële positie en vooruitzichten van de Fluvius Economische Groep kan wijzigen.

Het kan niet worden uitgesloten dat de Emittent in de toekomst een proces zal starten voor het samenvoegen van sommige of alle huidige Garanten, met een mogelijke impact op de tarieven die van toepassing zijn op de datum van dit Basisprospectus. Hoewel een dergelijke fusie, waarbij sommige of alle DNB's betrokken zijn, bedoeld zou zijn om meer efficiëntie en synergieën te genereren in de werking van het netbeheer en in de

¹¹ Decreet van 22 december 2017 over het lokaal bestuur.

administratieve ondersteuning, kan het, indien doorgevoerd, ook leiden tot het opleggen van bijkomende maatregelen door de bevoegde regulator(en) aan de Emittent en/of de desbetreffende Garanten, vb. in de vorm van extra kostenbesparingen, bijkomende beperkingen op de activiteiten, enz. Dergelijke maatregelen zouden schadelijk kunnen zijn voor de financiële toestand van de Emittent en/of de Garanten.

In dit verband zouden wijzigingen in de wet- en regelgeving ook kunnen leiden tot fusies en/of herstructureringen. Dit zou dan een impact kunnen hebben op de inkomsten en bijgevolg de financiële positie van de Emittent en/of de Garanten, mogelijk zelfs met invloed op hun mogelijkheid om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen.

Een verzuim van de Emittent om aangesteld te blijven als werkmaatschappij van de Garanten zou het voortbestaan van de Emittent ernstig in gevaar brengen.

De Garanten als aandeelhouders van de Emittent hebben de Emittent aangesteld als hun werkmaatschappij. Deze aanstelling is in overeenstemming met het Energiedecreet dat DNB's de mogelijkheid biedt om gebruik te maken van een gemeenschappelijke werkmaatschappij.

Het risico bestaat echter dat sommige of alle Garanten die momenteel gebruik maken van de Emittent als hun werkmaatschappij beslissen om hun samenwerking met de Emittent te beëindigen. Enige dergelijke beëindiging zou het voortbestaan van de Emittent en zijn vermogen om de hoofdsom en/of de eventuele interesten op de Obligaties terug te betalen ernstig in gevaar brengen, aangezien dit een impact zou hebben op de inkomsten van de Garanten en aldus op zijn algehele financiële positie.

In de praktijk wordt dit risico voor Obligatiehouders beperkt door het voortbestaan van de Garanties en het feit dat, krachtens het Decreet Lokaal Bestuur, elke beëindiging van de samenwerking door een Garant de goedkeuring vereist van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de betreffende Garant met een meerderheid van tenminste 75 procent. Het is echter niet uitgesloten dat ondanks deze beperkingen de aanstelling van de Emittent als werkmaatschappij kan worden beëindigd. In dergelijk geval zouden de positie en de taken van de Garanten in principe niet in vraag gesteld worden, aangezien de Garanties bindende contractuele verplichtingen zouden blijven ondanks zulke beëindiging. Obligatiehouders zouden daarom beroep kunnen doen op de Garanties in het geval dat de Emittent zijn verplichtingen in het kader van de Obligaties niet kan voldoen. Een Obligatiehouder die een beroep wenst te doen op de Garanties van de Garant zal echter individueel een vordering moeten instellen tegen elke Garant. In dit verband wordt ook verwezen naar de risicofactor getiteld "*De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanten*". Investeerders dienen er bovendien rekening mee te houden dat het verzuim om aangesteld te blijven als werkmaatschappij een Wanprestatie is onder de Voorwaarden van de Obligaties.

Zie ook de risicofactor getiteld "De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten".

De vaste duur van een Garant kan niet worden verlengd of de Garanten kunnen falen om hun deelnemende leden te behouden, wat hun algemene kredietkwaliteit zou kunnen verzwakken.

In overeenstemming met hun wettelijke verplichtingen en de vereisten van het Decreet Lokaal Bestuur, zijn de Garanten opgericht voor een beperkte maar verlengbare termijn van 18 jaar. Op de datum van dit Basisprospectus zijn de statutaire einddata van de respectievelijke Garanten als volgt: 29 maart 2037 voor Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Intergem, Imewo, Iveka, Iverlek, PBE en Sibelgas en 24 november 2023 voor Riobra. De voorgestelde verlenging van het mandaat van Riobra tot 29 maart 2037 is gepland voor goedkeuring op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die plaatsvindt op

28 juni 2023. Voor meer informatie verwijzen we naar sectie 2.4- ‘De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving’ van Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Indien de aandeelhouders van een Garant besluiten, in overeenstemming met de procedure vervat in de desbetreffende statuten en het Decreet Lokaal Bestuur, om de termijn van de desbetreffende Garant niet te verlengen op zijn dan geldende statutaire einddatum, zal de desbetreffende Garant worden ontbonden en in vereffening worden gesteld. Bovendien, zelfs indien de aandeelhouders van een Garant beslissen om de termijn van die Garant te verlengen, heeft elk van de gemeenten het recht om uit een Garant te stappen met ingang van de dan geldende statutaire einddatum.

Indien de beslissing wordt genomen om de termijn niet te verlengen of indien een gemeente beslist om uit de Garant te stappen, kan dit leiden tot een verlies of vermindering van operationele winst en omvang van de relevante Garant, met een evenredige impact op de Emittent. Indien een gemeente zou uittreden uit een Garant, zal zij recht hebben op haar proportioneel aandeel in het netto-actief van die Garant, (met inbegrip van enige opbrengsten van de Obligaties die door de Emittent zouden zijn doorgeleend aan de desbetreffende Garanten). De Obligatiehouders zouden geen rechtstreekse vordering hebben op de uittredende gemeente en zullen enkel verhaal hebben op de desbetreffende Garant.

Elk van de bovenstaande omstandigheden kan een negatieve invloed hebben op de financiële toestand en liquiditeitspositie van de relevante Garant en de Emittent en hun vermogen om hun (terug)betalingsverplichtingen onder de Obligaties na te komen.

Toekomstige wijzigingen in openbare dienstverplichtingen kunnen vereisen dat de Emittent en de Garanten bepaalde kosten ten aanzien van hun klanten voorfinancieren, wat een negatieve impact heeft op hun liquiditeitspositie.

De Vlaamse Regering heeft een aantal openbare dienstverplichtingen opgelegd aan de Emittent en de Garanten. Deze verplichtingen hebben onder meer betrekking op openbare verlichting, de uitrol van digitale meters, sociale maatregelen (zoals de plaatsing van budgetmeters), de financiële steun voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie en rationeel energiegebruik (REG) en de rol van de Garanten als terugvalleverancier. Er zij op gewezen dat, bij besluit van de Vlaamse Regering, de openbare dienstverplichting voor de exploitatie van de gemeentelijke openbare verlichting vanaf 1 januari 2022 werd afgeschaft. Voor meer informatie over bepaalde van deze verplichtingen verwijzen we ook naar sectie 3.6 – ‘Andere activiteiten van de Emittent en de Garanten’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Dergelijke toekomstige openbare dienstverplichtingen kunnen mogelijk leiden tot aanzienlijke voorfinancieringsbehoeften op het niveau van de Emittent en/of de Garanten en bijgevolg tot het ontstaan van bijkomende schulden op korte en/of lange termijn die tegen minder gunstige voorwaarden kan plaatsvinden. Een verslechterend schuldprofiel kan leiden tot een lagere kredietrating en hogere financieringskosten voor de Fluvius Economische Groep.

Als financieel ondersteuningsmechanisme heeft de Vlaamse Regering bijvoorbeeld een systeem van groene stroom certificaten en warmtekrachtkoppeling (WKK) certificaten ingevoerd. Om de secundaire markt voor deze (inefficiënt geworden) certificaten te ondersteunen en investeringen in hernieuwbare energie te stimuleren, werd aan de Garanten de verplichting opgelegd om deze certificaten tegen een gegarandeerde minimumprijs aan te kopen, in combinatie met een tijdelijke verplichting om overtollige certificaten uit de markt te houden (‘banking’) op grond waarvan deze certificaten geleidelijk weer op de markt worden gebracht, of naargelang het geval, permanent worden geïmmobiliseerd (geannuleerd). Dit houdt een mechanisme in waarbij financiële kosten worden gemaakt, die pas op een latere datum (d.w.z. in de volgende tariefperiode) door de Garanten kunnen worden teruggevorderd (geheel of gedeeltelijk), aldus met een impact op hun liquiditeitspositie. Voor meer informatie met betrekking tot de impact van het door de Vlaamse instanties opgelegde ondersteuningsmechanisme van de groene stroom- en warmtekrachtkoppeling certificaten, zie ook sectie 4.1.3-

‘Tariefbeginselen (2021-2024) – toegelaten inkomen’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Een ander voorbeeld van een dergelijke openbardienstverplichting is het feit dat de Garanten in het huidige wet- en regelgevingskader ook optreden als sociale leverancier voor eindverbruikers. Het potentiële effect van deze verplichting is toegenomen door een toenemend aantal residentiële gebruikers in Vlaanderen die betalingsmoeilijkheden ondervinden in het licht van de recente stijgingen van de energieprijzen en, bijgevolg, hun commerciële energieleveranciers hun energiecontracten opzegden. Bovendien, in geval van faillissement van commerciële energieleveranciers, worden de Garanten de verantwoordelijke leverancier in laatste instantie voor de getroffen eindgebruikers, wat een voorfinancieringsrisico inhoudt voor de Garanten. Zie in dit verband ook de risicofactor getiteld “*Risico op financiële impact van de algemene sterke stijgingen van de energieprijzen*”.

De kosten (inclusief vooruitbetalingen) gemaakt voor de uitvoering van enige openbare dienstverplichtingen door de Emittent en de Garanten worden in principe doorgerekend aan de eindgebruikers via de distributienettarieven, hetzij direct als exogene kosten, hetzij indirect als endogene kosten die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de toegestane inkomsten voor de volgende tariefperiode. De Emittent en de Garanten kunnen de VREG vragen om de tarieven aan te passen om eventuele verschillen tussen de kosten en de tariefinkomsten veroorzaakt door de uitvoering van bepaalde openbare dienstverplichtingen te dekken. Wegens het tijdsverschil echter dat doorgaans voorkomt tussen het ontstaan en het recupereren van dergelijke kosten (in voorkomend geval, in de volgende tariefperiode), moeten de kosten voor de uitvoering van bepaalde openbardienstverplichting doorgaans voorgefinancierd worden door de Emittent en/of de Garanten, wat bijgevolg en afhankelijk van het algemene schuldprofiel van de Emittent en de samenhangende financieringskosten, een negatieve impact kan hebben op de financiële positie van de Emittent en/of de Garanten.

Operationele risico’s met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten van de Fluvius Economische Groep

De Emittent exploiteert infrastructuur die aanzienlijke schade kan toebrengen aan zijn personeel of aan derden, waardoor de Emittent kan worden blootgesteld aan schadeclaims, of die onderhevig kunnen zijn aan dienstverstoringen bij ongevallen, gevolgen van klimaatverandering of aanvallen van buitenaf.

De Emittent exploiteert infrastructuur die aanzienlijke schade kan toebrengen aan de menselijke omgeving of waarvoor ongevallen of aanvallen van buitenaf ernstige gevolgen kunnen hebben. Incidenten in dit verband kunnen ook juridische gevolgen hebben en leiden tot vorderingen van derden voor schadevergoedingen. De Emittent tracht dit soort risico’s permanent te beperken door te investeren in de opleiding van zijn eigen personeel en het personeel van de onderaannemers die zij in dienst heeft op het vlak van veiligheidsprocessen, het correcte gebruik van infrastructuur en instrumenten en de correcte signalisatie. Ondanks al deze voorzorgsmaatregelen kunnen incidenten echter niet volledig worden uitgesloten.

Aangezien de door de Emittent geëxploiteerde gas- en elektriciteitsdistributiesystemen grote geografische gebieden bestrijken en hoewel alle redelijke voorzorgs- en veiligheidsmaatregelen zijn getroffen, zijn deze kwetsbaar voor mogelijke sabotage, terrorisme en cyberaanvallen. Dergelijke handelingen kunnen de continuïteit van de dienstverlening aanzienlijk verstoren en een impact hebben op de activiteiten van de Emittent en de Garanten, met mogelijk nadelige gevolgen voor de Obligatiehouders, als de Emittent en de Garanten, als een gevolg daarvan, niet in staat zijn om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen.

Bovendien zouden de activa van de Emittent en de Garanten in de toekomst beïnvloed en beschadigd kunnen worden door het effect van extreme weersomstandigheden. Terwijl de overstromingen in de zomer van 2021 voornamelijk het Waalse Gewest troffen, kan niet worden uitgesloten dat gelijkaardige of vergelijkbare gebeurtenissen als gevolg van de impact van de klimaatverandering de infrastructuur en activa van de Emittent

en de Garanten in de toekomst zouden kunnen treffen. Bovendien kan extreme regenval in de toekomst verdere investeringen vereisen in de rioleringsstelsels om ze in staat te stellen beter om te gaan met het risico van overstromingen.

De ICT-systemen en -processen die door de Emittent worden gebruikt, en die essentieel zijn voor zijn werkzaamheden, kunnen falen.

De activiteiten van de Emittent zijn in grote mate afhankelijk van ICT-systemen (met inbegrip van hardware en software, maar ook een telecommunicatienetwerk dat wordt gebruikt voor communicatiedoelinden). Deze ICT-systemen zijn essentieel voor een efficiënte en betrouwbare werking van de elektriciteits- en gasnetwerken die door de Emittent worden beheerd. Een storing in zijn ICT-systemen of -processen kan leiden tot een slechte kwaliteit van de dienstverlening en een onderbreking van de dienstverlening aan de consumenten met de mogelijkheid om de financiële prestaties van de Emittent negatief te beïnvloeden. Deze financiële impact zou bijvoorbeeld kunnen voortvloeien uit de vereiste dat de Emittent zich ertoe verbindt om (aanzienlijke) investeringen te ondernemen om de desbetreffende problemen op te lossen en/of uit de door de toezichthouder opgelegde sancties. Elke mislukking kan bovendien leiden tot een negatieve marktperceptie van de Emittent.

De Emittent heeft uitgebreide beschermingsmaatregelen genomen met het oog op de beveiliging van zijn ICT-systemen. Deze maatregelen kunnen echter niet garanderen dat er geen systeemstoringen zullen optreden. De Emittent heeft bovendien een bedrijfscontinuïteitsplan opgesteld dat een uitgebreide reeks maatregelen bevat in geval van een storing van zijn ICT-systemen en -processen. Dit instrument moet de Emittent in staat stellen om zijn activiteiten zo snel mogelijk te hervatten en in de grootst mogelijke mate in het geval van een calamiteit, maar het zal waarschijnlijk niet alle mogelijke gevolgen van een dergelijke storing op de systemen van de Emittent en de activiteiten van de Fluvius Economische Groep in het geheel kunnen voorkomen. Bijgevolg blijft het risico bestaan dat de beschermingsmaatregelen en de bedrijfscontinuïteitsplanning van de Emittent ontoereikend zouden blijken en dat de Emittent en de Fluvius Economische Groep negatieve gevolgen ondervinden.

De databanken van de Fluvius Economische Groep kunnen gebrekkig zijn, gehackt of aan cyberaanvallen blootgesteld; de gegevens die door haar worden beheerd, kunnen onjuist zijn en zij kan in overtreding zijn van de AVG.

De Fluvius Economische Groep verzamelt en bewaart gevoelige gegevens, eigen bedrijfsgegevens, gegevens met betrekking tot zijn klanten en gegevens van zijn leveranciers en zakenpartners in interne databanken. Deze gegevens hebben bijvoorbeeld betrekking op het verbruik, de adressen van klanten en de status van klanten als beschermde klant. De gevoeligheid van deze gegevens neemt toe met de uitrol van de digitale meters, omdat de Fluvius Economische Groep hierdoor extra en meer gedetailleerde gebruiksgegevens per eindklant kan verzamelen.

In dit opzicht zijn de verschillende entiteiten van de Fluvius Economische Groep onderworpen aan verschillende regels en voorschriften op het vlak van privacy en gegevensbescherming, waaronder de AVG. Het Energiedecreet somt een aantal taken van de Emittent en de Garanten op met betrekking tot het databeheer. Daarnaast legt het specifieke verplichtingen op met betrekking tot de vertrouwelijkheid van commercieel gevoelige informatie, non-discriminatie en de verwerking van persoonsgegevens verkregen uit digitale, elektronische en analoge meters, in overeenstemming met de AVG. De naleving van deze verplichtingen wordt gecontroleerd en bestraft door de VREG (onder voorbehoud van bepaalde specifieke bevoegdheden van de verantwoordelijke voor de gegevensbescherming en de Vlaamse Toezichtcommissie) en vereisen een voortdurende aanpassing van de processen en de invoering van nieuwe processen om de naleving ervan te verzekeren. Niet-naleving kan een vergaande impact hebben, rekening gehouden met het feit dat de VREG de DNB-aanstelling van een Garant kan intrekken in overeenstemming met het Energiedecreet in geval van een grove inbreuk op de naleving van de AVG. Zie in dit verband ook de risicofactor getiteld “*De goedkeuring van*

de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten”.

Indien de gegevens in de databanken ontoereikend of onjuist blijken te zijn, kan een dergelijke situatie de Emittent en de Garanten ernstig hinderen bij de uitvoering van hun taken, hetgeen naar verwachting zal leiden tot extra kosten of verliezen. In dit verband zijn er contractuele afspraken gemaakt tussen de netbeheerders en de desbetreffende commerciële energieleveranciers met betrekking tot het verstrekken van onjuiste gegevens door de eerstgenoemde aan de laatstgenoemde. De informatie in de databanken kan bovendien leiden tot mogelijke inbreuken op de privacy van de consumenten, in het bijzonder rekening gehouden met de potentieel gevoelige aard hiervan. Ten slotte kunnen belangrijke systeemhardware- en softwarestoringsen, het falen van nalevingsprocessen, computervirussen, malware, cyberaanvallen, ongelukken of veiligheidsinbreuken voorkomen. Dergelijke gebeurtenissen zouden het vermogen van de Emittent en/of de Garanten om hun diensten geheel of gedeeltelijk te leveren kunnen aantasten en kunnen in het algemeen resulteren in een inbreuk op hun wettelijke en/of contractuele verplichtingen. Dit zou bovendien kunnen leiden tot reputatieschade voor de Emittent en de Garanten.

De escalerende spanningen tussen Rusland en de westerse landen en, meer in het algemeen, de toegenomen geopolitieke instabiliteit, heeft de dreiging van cyberaanvallen op exploitanten van vitale infrastructuur voor de economie doen toenemen. In deze context heeft de Emittent in februari 2022 de detectiecapaciteit voor cyberinbraak met betrekking tot essentiële bedrijfsprocessen opgetrokken tot een hogere staat van alertheid. De Emittent heeft geen directe banden met Oekraïne of Rusland.

Vanwege de essentiële activiteiten van de Emittent met betrekking tot de openbare veiligheid, sluit de Emittent zich aan bij de Netwerk- en Informatiebeveiligingsrichtlijn (Richtlijn (EU) 2016/1148 of de “**NIB-richtlijn**”)¹² zoals aangenomen door de Europese Unie en omgezet door de Belgische overheden. Hoewel de Emittent uitgebreide voorzorgsmaatregelen heeft genomen om zijn databanken up-to-date en beschermd te houden en om inbreuken op de privacy te voorkomen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke inbreuken zich voordoen en dat de Emittent bijgevolg zal worden geconfronteerd met claims in dit verband. In geval van tekortkomingen of verlies kunnen de activiteiten van de Emittent ernstig worden belemmerd, wat mogelijk een nadelige invloed kan hebben op zijn financiële positie en daarom zijn potentieel belemmeren om te voldoen aan zijn verplichtingen uit hoofde van de Obligaties.

Risico van financiële impact ten gevolge van de algemene sterke stijgingen van de energieprijzen.

Sinds september 2021 begonnen de grondstoffenprijzen op de wereldwijde handelsmarkten voor elektriciteit en gas aanzienlijke stijgingen te vertonen, die een aantal gevolgen kunnen hebben. Deze tendens is versterkt door het conflict tussen Rusland en Oekraïne dat in februari 2022 begon en de opeenvolgende wereldwijde geopolitieke spanningen, alsook door de sterke stijging van de inflatiecijfers in de tweede helft van 2022. Dit heeft bijgedragen tot een stijging met ongeveer 10% (ten opzichte van 2021) in het aantal residentiële gebruikers met betalingsmoeilijkheden in Vlaanderen en, bijgevolg, tot de opzegging van hun energiecontracten door hun commerciële energieleveranciers. Onder het huidige wetgevende en regelgevende kader, treden de Garanten op als leverancier in laatste instantie voor dergelijke eindgebruikers, totdat zij opnieuw toegang krijgen tot de commerciële toeleveringsmarkt.

Bovendien, indien bepaalde commerciële energieleveranciers tot een faillissement zouden gedwongen worden (een risico dat zich waarschijnlijker kan realiseren als gevolg van de stijgende groothandelsprijzen van energie,

¹² Als onderdeel van de EU-strategie voor Cyberbeveiliging heeft de Europese Unie de richtlijn inzake netwerk- en informatiebeveiliging vastgesteld. De NIB-richtlijn is het eerste stuk EU-brede wetgeving op het gebied van cyberbeveiliging. Het doel is om cyberbeveiliging in de hele EU te verbeteren. De NIB-richtlijn werd in 2016 aangenomen en vervolgens door de EU-lidstaten omgezet in nationale wetgeving.

in combinatie met retailcontracten tegen vaste prijzen en maximumprijzen die kunnen worden opgelegd voor contracten met flexibele prijzen), zouden de Garanten ook de verantwoordelijke noodleveranciers worden voor de getroffen eindgebruikers.¹³ Dit scenario werd werkelijkheid in december 2021, waarbij de Garanten verantwoordelijk werden voor de eindgebruikers van de commerciële leveranciers “*Vlaamse Energieleverancier*” en “*Watz*” (met respectievelijk ongeveer 129.000 en 34.000 EAN’s¹⁴), en in de loop van maart 2022, voor de gebruikers van “*AECO/Energie2030*” (met 201 EAN’s). Een plotse en scherpe toename van het aantal rechtstreekse (sociale) klanten van de Garanten als gevolg van dergelijke betalingsmoeilijkheden of het faillissement van hun commerciële leverancier, kan leiden tot de noodzaak van voorfinanciering van aanzienlijke extra uitgaven door de Garanten. Hoewel de Garanten uiteindelijk vergoed zouden worden voor deze verhoogde kosten, vanwege de door de VREG gebruikte trendmethodologie, zou het tijdsverschil tussen de voorfinanciering en de restitutie een negatief effect kunnen hebben op de liquiditeit van de Garanten en de financiële positie en zou de voorfinanciering bijgevolg plaats kunnen vinden tegen minder gunstige voorwaarden. De volatiliteit van de energieprijzen verhoogt het risico dat commerciële energieleveranciers insolvent worden en dat de Garanten optreden als tijdelijke noodleveranciers voor de betrokken eindgebruikers. Zie ook de risicofactor “*Toekomstige wijzigingen in openbare dienstverplichtingen kunnen vereisen dat de Emittent en de Garanten bepaalde kosten ten aanzien van hun klanten voorfinancieren, wat een negatieve impact heeft op hun liquiditeitspositie*”.

In 2022 hebben de gestegen energieprijzen ook geleid tot volumedalingen als gevolg van een verminderd energieverbruik. Deze volumedalingen bedroegen 3,6% voor elektriciteit en 14,8% voor gas, in beide gevallen vergeleken met de volumes van 2021. In principe zouden de financiële gevolgen uiteindelijk door de Garanten moeten kunnen worden gerecupereerd, maar dit zal slechts het geval zijn met vertraging, aangezien de tarieven en de jaarlijkse netvergoedingen met betrekking tot een bepaalde periode op voorhand worden vastgelegd op basis van een raming van de volumes. Het verschil tussen de geraamde en de werkelijke volumes wordt vervolgens gebruikt voor de vaststelling van de tarieven in de daaropvolgende periode van twee jaar en gerekend als exogene kosten. Bijgevolg worden volumerisico's binnen een periode van drie jaar volledig gerecupereerd via de tarieven. Het herstel van volumerisico's komt tot uiting in de regulatoire overboekingen / regulatoire balansen in de jaarrekening van de Fluvius Economische Groep. Die balansposten dekken verschillende correcties op de inkomsten die in aanmerking komen om in de volgende jaren via de distributietarieven te worden gerecupereerd en kunnen de vorm aannemen van een positief saldo (d.w.z. de Emittent heeft in een bepaald jaar minder ontvangen dan waarop hij recht had en kan, ter compensatie, in de daaropvolgende periode van twee jaar extra inkomsten recupereren) of een negatief saldo (d.w.z. de Emittent heeft in een bepaald jaar meer ontvangen en moet in de daaropvolgende periode van twee jaar een bedrag van zijn inkomsten aftrekken), afhankelijk van diverse omstandigheden, waaronder weersomstandigheden en inflatiepercentages.

In geval van een positief saldo kan het (pre)financieringsrisico van de Fluvius Economische Groep bijgevolg toenemen en kan het zijn liquiditeit aantasten in de loop van een periode van drie jaar volgend op het jaar waarin het positieve saldo zich voordeed. Voor een overzicht van de vereffeningen van de gereguleerde balansen in de voorbije jaren wordt verwezen naar toelichting 36 (“*Operationeel in een gereguleerde omgeving - Elektriciteit en gas*”) van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep vanaf en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022, die door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen. Zoals uit die staten blijkt, waren de balansen in 2021 negatief, voornamelijk als gevolg van hoger dan verwachte volumes (d.w.z. er werd meer aangerekend via de tarieven, aangezien er meer werd verbruikt,

¹³ De maximumtermijn voor de Garanten om op te treden als noodleverancier voor huishoudelijke consumenten werd van 60 dagen naar 12 maanden gebracht op 28 januari 2022, met terugwerkende kracht vanaf 7 december 2021.

¹⁴ Europese Artikelnummering. Eén EAN komt overeen met één fysieke aansluiting op een distributienet beheerd door de Emittent. Bijgevolg telt een netgebruiker met een aansluiting voor zowel elektriciteit als gas als twee EAN's.

dan in de begroting was voorzien) en lager dan voorziene exogene kosten. Dit is deels te verklaren door perioden met iets kouder en regenachtiger weer en minder zonuren in 2021, wat leidde tot minder groene stroomcertificaten. De balansen van 2022 waren daarentegen positief als gevolg van lager dan verwachte volumes (d.w.z. er werd dus minder via de tarieven aangerekend, omdat er minder werd verbruikt, dan voorzien in de begroting) en een hoger dan gebudgetteerde inflatie als gevolg van de plotse stijging van de inflatie. Dit heeft geleid tot een ex post -aanpassing van de toegestane inkomsten die nog niet door de tarieven zijn gedekt, maar in de komende twee jaar zullen worden gerecupereerd.

Stijgingen van de energieprijzen zouden bovendien het risico kunnen verhogen dat leveranciers financiële moeilijkheden ondervinden of hun contractuele verplichtingen niet nakomen, wat de werklast en de kosten voor de Garanten en bijgevolg voor de Emittent zou verhogen.

Elk van de bovenvermelde omstandigheden kan een negatieve invloed hebben op de financiële toestand en de liquiditeitspositie van de Emittent en kan bijgevolg ook een nadelig effect hebben op de Obligatiehouders.

Het niet bereiken van de kostenbesparingsdoelstelling van het integratieproces van Eandis System Operator en Infrac in de Emittent kan een negatieve invloed hebben op de operationele en financiële positie van de Emittent.

Het integratieproces voor beide ex-vennootschappen, zijnde Eandis System Operator CVBA en Infrac CVBA, in de Emittent brengt een aantal aan operationele en aan beleidsuitdagingen verwante risico's met zich mee, waaronder de integratie van ICT-systemen, operationele procedures en processen. Door haar tariefmethodologie voor de distributie van gas en elektriciteit heeft de VREG een concrete kostenbesparingsdoelstelling voor de Emittent en de Garanten vastgelegd, ten belope van EUR 56 miljoen met betrekking tot elektriciteit en EUR 27,5 miljoen met betrekking tot gasdistributieactiviteiten voor de tariefmethodologie die is vastgesteld voor de periode 2021-2024.¹⁵ Een aanzienlijk deel van deze besparingen moet nog worden verwezenlijkt tegen eind 2024, op welk moment de VREG naar verwachting zal beoordelen of de desbetreffende doelstellingen al dan niet zijn gehaald. Als de VREG dan bepaalt dat de Emittent en/of de Garanten er niet in geslaagd zijn om deze kostenbesparingsdoelstelling te bereiken tijdens de tariefperiode 2021-2024, is het mogelijk dat de Garanten het verschil moeten dragen tussen de door de VREG opgelegde kostenbesparingen en de daadwerkelijk gerealiseerde kostenbesparingen op basis van de evaluatie door de VREG. Een dergelijke situatie zou een negatieve impact kunnen hebben op de operationele en financiële positie van de Emittent en/of de Garanten, dat hun potentieel zouden kunnen belemmeren om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen.

De financiële positie van de Emittent kan worden beïnvloed door de ontwikkeling van nieuwe, niet-gereguleerde activiteiten.

Afgezien van zijn gereguleerde kernactiviteiten (d.w.z. de distributie van elektriciteit en gas, openbare verlichting¹⁶, riolering en kabeltelevisie-infrastructuur) ontwikkelt de Emittent momenteel, en zou het dit soort activiteiten in de toekomst nog kunnen ontwikkelen, een aantal nieuwe, niet-gereguleerde activiteiten, zoals de bouw van een geavanceerd en snel datanetwerk. Voor meer informatie over het snelle datanetwerk wordt verwezen naar deel 4.3 - 'Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV' van Deel VII - 'Beschrijving van de Emittent en de Garanten'.

Hoewel deze activiteiten op de datum van dit Basisprospectus slechts een marginaal deel van de inkomsten van de Emittent vertegenwoordigen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke activiteiten of de ontwikkeling van bijkomende niet-gereguleerde activiteiten een negatieve impact op de financiële positie van de Emittent kunnen hebben, aangezien deze bijkomende en potentieel substantiële investeringen zouden kunnen vereisen. Bijgevolg

¹⁵ Bron: paragraaf 5.5.3.4.1 van het VREG-besluit van 13 augustus 2020 'BESL-2020-31' (beschikbaar op [BESL-2020-31 | VREG](#)), zoals gewijzigd. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

¹⁶ Er zij op gewezen dat, bij besluit van de Vlaamse Regering, de openbare dienstverplichting voor de exploitatie van de gemeentelijke openbare verlichting sinds 1 januari 2022 werd afgeschaft.

kan dit een impact hebben op de Obligatiehouders indien deze activiteiten niet succesvol zijn vanuit een technisch, commercieel en/of financieel standpunt, aangezien dit de mogelijkheid van de Emittent om zijn verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen kan verhinderen.

De Emittent kan aanzienlijke verliezen lijden indien hij er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en bekwaam personeel en externe leveranciers en onderaannemers aan te trekken, te behouden en te contracteren (naargelang van toepassing).

De Emittent voert een actief rekruteringsbeleid dat erop gericht is een passend niveau van deskundigheid en knowhow te handhaven in een krappe arbeidsmarkt, gelet op het zeer gespecialiseerde karakter van zijn bedrijven. De correcte uitvoering en de kwaliteit van de operationele taken van de Emittent, en dus de financiële resultaten, hangen tot op zekere hoogte af van de knowhow, de expertise en het opleidingsniveau van de technische en andere personeelsprofielen. Deze afhankelijkheid zal zelfs nog toenemen in verhouding tot de kwaliteitsprikkel die vanaf 2021 werd opgenomen in de gereguleerde tariefmethodologie voor de elektriciteits- en gasdistributie.

Indien de Emittent er echter niet in slaagt om het personeel dat nodig is voor zijn activiteiten, en potentieel de uitbreiding van zijn werkzaamheden, aan te trekken en te behouden, kan de Emittent geconfronteerd worden met bijkomende kosten voor uitbesteding, intensievere rekrutering, opleiding, enz., die mogelijk substantieel kunnen zijn. Indien de Emittent bovendien onverwachts de diensten van één of meer sleutelfiguren verliest vanuit een management- of operationeel standpunt, kan dit het vermogen van de Emittent verhinderen om zijn bedrijfsstrategie succesvol uit te voeren en zijn huidige of verwachte operationele activiteitsniveau te behouden, wat tot een negatieve markperceptie kan leiden.

Daarnaast doet de Emittent een beroep op verschillende leveranciers, onderaannemers en andere derde dienstverleners voor de uitvoering van bepaalde aspecten van haar operationele taken. De vraag naar dergelijke professionele diensten is de afgelopen jaren toegenomen en zal naar verwachting nog verder toenemen. Indien zij er niet in slaagt contracten te sluiten met en een beroep te doen op leveranciers, externe dienstverleners en onderaannemers kan dit een negatieve invloed hebben op het vermogen van de Emittent om haar operationele taken effectief uit te voeren.

Enige dergelijke omstandigheden kunnen daarbij ook een negatief effect hebben op de Obligatiehouders indien dit een negatieve impact zou hebben op de financiële toestand van de Emittent.

Mislukkingen op het vlak van corporate governance kunnen zich voordoen op het niveau van de Emittent en/of de Garanten, hetgeen kan leiden tot suboptimale operationele en andere prestaties of strafmaatregelen van de overheid en/of reputatieschade.

Hoewel de Emittent en de Garanten een uitgebreide reeks gedetailleerde bestuursregels en -procedures hebben ingevoerd, kan niet volledig worden uitgesloten dat bijvoorbeeld een ontoereikende behandeling van klachten, een ontoereikende werking van hun audit- of bestuursorganen, inefficiëntie in hun bedrijfsbeheer of andere corporate governance-elementen zich voordoen. Voor de Fluvius Economische Groep gelden een reeks specifieke regels en verplichtingen inzake corporate governance, die door de bevoegde wetgevers en regulatoren worden uitgevaardigd omwille van hun openbare dienstverplichtingen en hun monopolie positie. Indien dergelijk risico zich voordoet, kan dit nadelige gevolgen hebben voor de belangen van de Emittent en/of de Garanten of voor de aan de Emittent en/of de Garanten toegekende aanstellingen. Een mislukking op het gebied van corporate governance kan ook leiden tot boetes of andere sancties die door de bevoegde regelgevers worden opgelegd, alsook tot reputatieschade. Elk van deze gebeurtenissen kan de belangen van de Obligatiehouders negatief beïnvloeden.

Met betrekking tot de aanstellingen van de Garanten, zie ook de risicofactor “*De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet*

worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten.”.

Voor verdere informatie over de corporate governance-regels van de Emittent en de Garanten wordt verwezen naar sectie 1.3- ‘De bedrijfsstructuur van de Emittent’ en sectie 2.4 – ‘De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Ontoereikende technische aanpassingen van, en investeringen in, het elektriciteitsnet om te voorzien in de behoeften van recente en toekomstige trends inzake de opwekking en het verbruik van elektriciteit kan leiden tot uitval, storingen op het net en een verminderde kwaliteit van elektriciteitslevering.

De Fluvius Economische Groep wordt geconfronteerd met risico’s verbonden aan een aantal recente evoluties in de productie en het en verbruik van elektriciteit die, indien deze tendensen zich doorzetten, bepaalde wijzigingen zullen vergen in de architectuur en de technische capaciteiten van de infrastructuur voor elektriciteitsdistributie van de Fluvius Economische Groep. Zo zijn de proliferatie van installaties voor gedecentraliseerde elektriciteitsopwekking (bv. zonnemodules, WKK, windturbines en andere) en de toenemende elektrificatie van het vervoer en gebouwen nog niet volledig verenigbaar met de traditionele architectuur van het elektriciteitsdistributienet. Indien de Fluvius Economische Groep er in de toekomst niet in slaagt voldoende te investeren in de nodige wijzigingen aan het elektriciteitsdistributienet, en die wijzigingen te implementeren, kan dit het risico verhogen op uitval, storingen op het net en een verminderde kwaliteit van elektriciteitslevering, hetgeen de Emittent zou kunnen blootstellen aan een risico op verliezen, potentiële aansprakelijkheid en reputatieschade.

Voor verdere informatie over de uitdagingen veroorzaakt door de decentralisatie van de elektriciteitsopwekking, verwijzen wij naar paragraaf 9.2 – ‘Trends in de energiesector’ – ‘Gedecentraliseerde elektriciteitsopwekking’ van Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Risico’s verbonden aan de financiële situatie van de Fluvius Economische Groep

Het niveau van de uitstaande financiële schuld van de Emittent en de Garanten en hun vermogen om bijkomende schuldeninstrumenten of effecten uit te geven of bijkomende gelden te lenen kan een impact hebben op hun vermogen om hun betalingsverplichtingen onder de Obligaties te voldoen, en kan het risico verhogen dat de kredietrating van de Emittent wordt verlaagd.

Sinds 31 december 2022 bedroeg de totale financiële schuld¹⁷ van de Fluvius Economische Groep, berekend volgens IFRS, EUR 7.613 miljoen (in vergelijking met EUR 7.196.1 miljoen op 31 december 2021). Op 31 december 2022 verviel een bedrag van EUR 958 miljoen aan lange termijnleningen binnen ten hoogste één jaar (tegenover EUR 733.5 miljoen op 31 december 2021). Op 31 december 2022, bedroeg de verhouding tussen de rentedragende schulden op lange en korte termijn en het eigen vermogen van de Fluvius Economische Groep, berekend volgens IFRS, 0,973 (tegenover 0,993 op 31 december 2021). Voor meer informatie over de financiële schuld van de Fluvius Economische Groep wordt verwezen naar sectie 5.3 – ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Het uitstaande niveau van de schuld van de Emittent en de Garanten zou:

- het moeilijker kunnen maken voor de Emittent en de Garanten om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties na te komen, ook met betrekking tot interestbetalingen (indien van toepassing);
- hun mogelijkheden om bijkomende financiering te verkrijgen voor de exploitatie van hun werkzaamheden enigszins kunnen beperken;

¹⁷ Gedefinieerd als het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende leningen.

- tot op zekere hoogte hun financiële flexibiliteit bij het plannen van en het reageren op veranderingen in de sector kunnen beperken;
- hun kwetsbaarheid voor algemene ongunstige economische en industriële omstandigheden kunnen vergroten; en
- kunnen vereisen dat zij een substantieel deel van hun kasstromen besteden aan de betaling van schulden, waardoor de beschikbaarheid van hun kasstromen voor andere doeleinden wordt beperkt.

De Voorwaarden verbieden de Emittent en de Garanten niet om nog bijkomende schulden of effecten uit te geven of bijkomende schulden aan te gaan in de vorm van bankleningen, die in elk geval al dan niet zeker gesteld zijn. Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*) vereist enkel dat de Emittent en de Garanten dezelfde zekerheid (of een andere zekerheid die door de Obligatiehouders door middel van een Buitengewoon Besluit is goedgekeurd) verstrekken aan de Obligatiehouders met betrekking tot de Obligaties in het geval dat een zekerheid wordt verstrekt voor andere schulden in de vorm van kapitaalmarktinstrumenten (onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen uiteengezet in Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)), maar niet wanneer de Emittent of de Garanten enige zekerheid verstrekken voor bankleningen. Indien de Emittent of de Garanten enige zekerheid zouden verstrekken voor enige bankleningen aangegaan door één van hen, zouden de schuldeisers van dergelijke gewaarborgde leningen in geval van uitvoering voorrang hebben op de gewaarborgde activa. Op de datum van dit Basisprospectus, hebben de Emittent en de Garanten geen gewaarborgde financieringen, en het is niet in de lijn met het beleid van de Emittent of de Garanten om zekerheden te verstrekken met betrekking tot hun financieringen.

Enige financieringen die momenteel uitstaand zijn en enige toekomstige financieringen van de Emittent en de Garanten kunnen gelijkaardige maar ook andere voorwaarden bevatten dan de Obligaties. Ze omvatten doorgaans de gebruikelijke gevallen van wanprestatie, zoals in verband met insolventieprocedures en kruiselingse verzuimclausules. In omstandigheden waarin dergelijke gevallen van wanbetaling worden veroorzaakt zal dit een impact hebben op de financiële positie van de Emittent en/of de betrokken Garanten, en op hun vermogen om te voldoen aan hun verplichtingen in het kader van de Obligaties. Hoewel op datum van dit Basisprospectus geen van de financieringen in financiële convenanten voorziet, kan niet worden uitgesloten dat toekomstige financieringen financiële convenanten bevatten. In dit verband, zie ook de risicofactor “*Potentiële belangenconflicten kunnen de belangen van de Obligatiehouders negatief beïnvloeden*”.

Gezien het ambitieuze capex-plan van de Fluvius Economische Groep om, onder andere, de investeringen te realiseren die nodig zijn in het licht van de beoogde toekomstige decarbonisatie van de samenleving, zal de algemene schuldenlast van de Emittent in de komende jaren waarschijnlijk verder toenemen. Een aanzienlijke toename van de totale schuld van de Emittent kan een negatieve invloed hebben op de marktwaarde van de Obligaties en het risico verhogen dat de kredietrating van de Emittent zal worden verlaagd en dat de Emittent niet in staat zal zijn om zijn schuldverplichtingen na te komen. Zie ook in dit verband de risicofactoren getiteld “*Kredietratings weerspiegelen mogelijks niet alle risico’s en een negatieve wijziging of intrekking van een kredietrating kan een negatieve invloed hebben op de handelsprijs van de Obligaties*”, “*Indien de Emittent en/of de Garanten geen positieve kasstromen genereren, mogelijkterwijs door verslechtering van marktomstandigheden, zullen zij niet in staat zijn om hun schuldverplichtingen na te komen*” en “*Moeilijkheden om toegang te krijgen tot financiering of om financiering te ontvangen tegen aanvaardbare voorwaarden kunnen een negatieve impact hebben op de investeringsmogelijkheden van de Emittent en/of de Garanten de mogelijkheid voor de Emittent en/of de Garanten om hun betalingsverplichtingen te voldoen met betrekking tot de uitstaande schuldinstrumenten*”.

Indien de Emittent en/of de Garanten geen positieve kasstromen genereren, mogelijkterwils door verslechtering van marktomstandigheden, zullen zij niet in staat zijn om hun schuldverplichtingen na te komen.

Het vermogen van de Emittent en de Garanten om de hoofdsom en de interesten (indien van toepassing) met betrekking tot de Obligaties te betalen en om uitstaande bedragen met betrekking tot hun andere schuld te betalen, hangt voornamelijk af van het regelgevende kader en de geregeerde tarieven, alsook van hun toekomstige operationele prestaties. In dit verband dienen investeerders op te merken dat de Emittent kasstromen genereert ten behoeve van de Garanten waarbij zijn diensten worden gefactureerd tegen een nulmarge en met een netto-nulresultaat. Zie ook de risicofactoren getiteld “*De Emittent en de Garanten zijn onderworpen aan uitgebreide en evoluerende regelgeving en wetgeving die hun operationele en financiële prestaties zouden kunnen beïnvloeden*” en “*De goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij en de DNB-aanstellingen van de Garanten kunnen vroegtijdig worden beëindigd of niet worden hernieuwd, wat negatieve gevolgen zou kunnen hebben op de activiteiten en de inkomstenstromen van de Emittent en de desbetreffende Garanten.*”.

Het vermogen voor de Emittent en de Garanten om positieve kasstromen te genereren kan ook worden beïnvloed door wijzigende omstandigheden op de kredietmarkten (wat betreft de toegang tot financiering) en het niveau van de uitstaande schuld van de Emittent en de Garanten, die samen met de toegenomen volatiliteit en prijsstijgingen in de afgelopen maanden en de verwachte toename van de totale schuld als gevolg van de ambitieuze capex-plannen en -investeringen die nodig zijn om de energietransitie tot stand te brengen, de toegang tot financiering duurder kunnen maken dan verwacht en kunnen leiden tot een grotere financiële kwetsbaarheid. Bovendien bestaat het risico dat het aanvullende investeringsplan Energie- en Klimaattransitie 2023-2032 dat op 31 maart 2023 door de VREG is goedgekeurd, maar jaarlijks wordt bijgewerkt, duurder uitvalt dan aanvankelijk werd verwacht als gevolg van operationele en technische beperkingen. Bijgevolg is het mogelijk dat de Emittent en/of de Garanten onvoldoende kasstromen zullen hebben om de hoofdsom, de eventuele premie en de eventuele interesten op hun schuld te betalen. Indien de kasstromen en kapitaalmiddelen onvoldoende zijn om de Emittent en/of de Garanten toe te laten om geplande betalingen op hun schuld te verrichten, zullen de Emittent en de Garanten mogelijk kapitaaluitgaven moeten verminderen of uitstellen, activa moeten verkopen, bijkomend kapitaal moeten zoeken of hun schuld moeten herstructureren of herfinancieren. Het is echter mogelijk dat de voorwaarden van hun schuld deze alternatieve maatregelen niet toelaten of dat dergelijke maatregelen niet zouden voldoen aan hun geplande schuldverplichtingen.

Indien de Emittent en/of de Garanten geen geplande betalingen kunnen verrichten met betrekking tot hun schulden omdat ze niet in staat zouden zijn om positieve kasstromen te genereren, rekening houdend met de potentieel verslechterende marktomstandigheden die een impact hebben op zulke kasstromen, zullen zij in gebreke blijven en als gevolg daarvan:

- kunnen hun schuldehouders alle uitstaande hoofdsom en interest (indien van toepassing) opeisbaar verklaren; en
- zouden hun geldschieters hun verplichtingen kunnen beëindigen.

Dit zal dan een invloed hebben op de financiële positie van de Emittent en/of de Garanten en hun mogelijkheid om hun verplichtingen in het kader van de Obligaties te voldoen.

Moeilijkheden om toegang te krijgen tot financiering of om financiering te ontvangen tegen aanvaardbare voorwaarden kunnen een negatieve impact hebben op de investeringsmogelijkheden van de Emittent en/of de

Garanten de mogelijkheid voor de Emittent en/of de Garanten om hun betalingsverplichtingen te voldoen met betrekking tot de uitstaande schuldinstrumenten.

Het financieringsrisico is het risico dat de Emittent en/of de Garanten niet in staat zullen zijn om toegang te krijgen tot de gelden die zij nodig hebben om hun schuld te herfinancieren, om nieuwe financiering aan te trekken indien nodig of door het niet voldoen aan de voorwaarden van hun kredietfaciliteiten.

In dit verband worden de Emittent en de Garanten ook geconfronteerd met een zekere mate van marktrisico in zoverre zij beperkt worden door de heersende marktomstandigheden (op het vlak van rentevoeten, marktvolatiliteit en andere) wanneer zij de uitgifte van schuld overwegen, zowel op korte als op lange termijn. Deze marktomstandigheden kunnen de mogelijkheid voor de Emittent en de Garanten om de vereiste financiering aan te trekken op het gepaste moment en tegen een aantrekkelijk prijsniveau tijdelijk belemmeren of uitsluiten.

Als onderdeel van de milderende inspanningen met betrekking tot het financieringsrisico, streven de Emittent en de Garanten naar een diversificatie van hun financieringsbronnen. Het korte termijn liquiditeitsrisico wordt dagelijks beheerd, waarbij de financieringsbehoeften volledig worden gedekt door de beschikbaarheid van gecommitteerde kredietlijnen en een niet-gecommitteerd thesauriebewijzenprogramma. Waar nodig worden liquide middelen aangehouden om de solvabiliteit en flexibiliteit van de Emittent en de Garanten te allen tijde te waarborgen. Voor meer informatie over de financiële schuld en het financiële beleid van de Emittent en de Garanten wordt verwezen naar sectie 5.3 – ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Eventuele financieringsmoeilijkheden kunnen de uitvoering van de nodige netinvesteringen of andere investeringen belemmeren en/of de Emittent en/of de Garanten hun mogelijkheid beperken om betalingsverplichtingen onder hun uitstaande schuldinstrumenten te voldoen, inclusief de Obligaties. Gelieve ook te verwijzen naar de risicofactoren getiteld “*Het niveau van de uitstaande financiële schuld van de Emittent en de Garanten en hun vermogen om bijkomende schuldinstrumenten of effecten uit te geven of bijkomende fondsen te lenen kan een impact hebben op hun vermogen om hun betalingsverplichtingen onder de Obligaties te voldoen, en kan het risico verhogen dat de kredietrating van de Emittent wordt verlaagd*” en “*Een verzuim van de Emittent om aangesteld te blijven als werkmaatschappij van de Garanten zou het voortbestaan van de Emittent ernstig in gevaar brengen*”.

Rentevoetschommelingen kunnen een negatieve invloed hebben op de Emittent, rekening houdend met het feit dat de Fluvius Economische Groep zowel tegen vaste als variabele rentevoeten leent.

De Fluvius Economische Groep is blootgesteld aan intereustrisico's omdat entiteiten in de Fluvius Economische Groep gelden lenen tegen zowel vaste als variabele rentevoeten. Rekening houdende met de marktomstandigheden, kunnen fluctuaties een belangrijke negatieve impact hebben. In 2022 is een toegenomen volatiliteit op de financiële markten waargenomen, die begin 2023 verder is toegenomen, onder meer als gevolg van het conflict in Oekraïne, de inflatiedruk en de algemene economische volatiliteit. In het licht van het veranderde renteklimaat wordt verwacht dat toekomstige (her)financieringen tegen hogere rentetarieven zullen plaatsvinden dan die van de afgelopen jaren (tot 2021). Voor een overzicht van de uitstaande financiële schuld op het niveau van de Emittent en de Garanten wordt verwezen naar sectie 5.3 – ‘Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep’ van Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

De kosten voor vreemd vermogen die de Fluvius Economische Groep via tarieven kan recupereren, zijn gebaseerd op parameters die vooraf door de VREG in de tariefmethodologie voor de betrokken regulatoire periode zijn vastgelegd. Daarbij wordt uitgegaan van een (vaste) kost voor vreemd vermogen voor de betrokken periode op basis van (onder meer) de historische kost voor vreemd vermogen. Zoals meer in detail wordt uiteengezet in sectie 4.1.4(a) – “De regulatoire tariefperiode 2021-2024” van Deel VII - “Beschrijving van de Emittent en de Garanten”, bedraagt de totale kost voor vreemd vermogen voor de distributie van elektriciteit en

gas die de Fluvius Economische Groep kan recupereren voor de huidige regulatoire periode 2,14%, te berekenen op basis van de toepasselijke RAB (*Regulatory Asset Base*) en bepaalde andere parameters. Voor het boekjaar 2022 bedraagt de gemiddelde kost voor vreemd vermogen voor de langetermijnschuld van de hele Fluvius Economische Groep 2,21%. Indien de huidige trend van hogere rentevoeten zich tijdens de huidige regulatoire periode zou doorzetten, zal de gemiddelde kostprijs van de schuld waarschijnlijk verder stijgen, met een negatieve impact op de winst van de Fluvius Economische Groep. Zie ook de risicofactor “*Toekomstige wijzigingen aan de tarieven of tariefmethodologieën van gas, elektriciteit en/of riolering, bijvoorbeeld indien deze niet in lijn zijn met de Europese interne energiemarkt (indien van toepassing) kunnen een negatieve impact hebben op de toegekende kredietratings van de Emittent en de Garanten, hun vermogen om financiering te verkrijgen en, bijgevolg, op hun operationele prestaties*” voor verdere details over het risico van een mismatch tussen de vooraf bepaalde kosten voor vreemd vermogen en de werkelijke kost voor vreemd vermogen opgelopen tijdens een bepaalde tariefperiode.

Om de potentiële negatieve impact van interestvoetschommelingen te minimaliseren, streeft het management van de Emittent en de Garanten naar een optimale verhouding tussen vaste en variabele rentevoeten. Bovendien zijn er renteswaps aangegaan met betrekking tot de overgrote meerderheid van de uitstaande leningen met een variabele rentevoet. Desalniettemin is het niet zeker of dit het risico van renteschommelingen volledig zal wegnemen en een aanhoudende stijging van de rentevoeten kan de liquiditeit, winstgevendheid en financiële positie van de Emittent en de Garanten beïnvloeden en dus ook de mogelijkheid van de Emittent en/of de Garanten om aan hun betalingsverplichtingen onder de Obligaties te voldoen.

De pensioenregelingen kunnen leiden tot investeringsrisico's en interestrisico's voor de Emittent.

Op het niveau van de Fluvius Economische Groep zijn er een aantal pensioenregelingen (pensioenen en andere vergoedingen) ten behoeve van zijn voormalige en huidige werknemers. Deze regelingen zijn zowel van het type ‘vaste prestatie’ als ‘vaste bijdrage’. Deze regelingen worden gefinancierd door bijdragen van zowel de werkgever als de werknemers die worden gestort in pensioenfondsen. Op 31 december 2022 bedroegen de verplichtingen voor personeelsbeloningen EUR 290,4 miljoen (in vergelijking met EUR 559,4 miljoen op 31 december 2021). Sinds begin 2022 is de reële waarde van de pensioenfondsen gedaald als gevolg van de algemeen verslechterde marktomstandigheden. Voor meer informatie over de verplichtingen inzake personeelsbeloningen wordt verwezen naar de jaarrekening van de Fluvius Economische Groep, die door middel van verwijzing in dit basisprospectus is opgenomen.

Voor de ‘vaste prestatie’-regelingen wordt de Fluvius Economische groep geconfronteerd met een investeringsrisico, in die zin dat de begunstigen recht hebben op een vooraf bepaald financieel streefbedrag bij het pensioen, dat de Fluvius Economische groep garandeert ongeacht de markrentevoet. De vaste prestatie-pensioenregelingen kunnen ook worden beïnvloed door het risico van toekomstige loonevoluties, aangezien elke loonsverhoging resulteert in een verhoging van de financiële verplichtingen van de Emittent ten aanzien van de desbetreffende deelnemers.

Voor de ‘vaste bijdrage’-regelingen loopt de Fluvius Economische groep het risico te moeten voldoen aan de door de Belgische wet gewaarborgde rentevoeten, ongeacht de omstandigheden op de financiële markten.

Naast deze risico's worden de verplichtingen van de Fluvius Economische groep op het vlak van pensioenen en gerelateerde vergoedingen na pensioen ook beïnvloed door de gehanteerde schattingen van de levensverwachting. Een stijging van de levensverwachting voor de deelnemers aan de pensioenregelingen resulteert in een stijging van de financiële verplichtingen van de Fluvius Economische Groep.

De Emittent tracht, met de hulp van de betrokken pensioenfondsbeheerders, deze risico's te beperken door de evoluties van de onderliggende parameters van nabij op te volgen en alle gepaste actuariële maatregelen te nemen die het meest geschikt zijn om de risico's te minimaliseren en ervoor te zorgen dat de waarde van de pensioenfondsen te allen tijde hoger is dan de onderliggende verplichtingen van de pensioenplanregeling.

Indien dergelijke maatregelen in de toekomst echter niet zouden volstaan om de negatieve impact van investerings- en interestvoetrisico's op de pensioenverplichtingen en activa te beperken, met ongedekte pensioenfondsverplichtingen tot gevolg, zou dit de financiële positie van de Fluvius Economische Groep negatief kunnen beïnvloeden en het vermogen van de Emittent en/of de Garanten om hun verplichtingen onder de Obligaties na te komen, kunnen belemmeren.

Voor verdere informatie, zie ook noot 24 (*Verplichtingen inzake personeelsbeloningen*) van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het financiële jaar eindigend op 31 december 2022 die door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen.

De Emittent en de Garanten kunnen moeilijkheden hebben om te voldoen aan hun financiële aansprakelijkheden wegens kredietrisico en problemen inzake hun kapitaalstructuur.

In het kader van hun normale bedrijfsvoering worden de Emittent en de Garanten geconfronteerd met krediet-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico's.

Het kredietrisico waarmee de Emittent en de Garanten worden geconfronteerd vloeit voort uit onzekerheden over de liquiditeit en de solvabiliteit van hun tegenpartijen. In 2022, vertegenwoordigden de twee grootste klanten 56% van de omzet van het elektriciteitssegment vertegenwoordigden en de drie grootste klanten samen 58% van de omzet van het gasegment (in vergelijking met 2021, waar de twee grootste klanten samen 57% van de omzet van het elektriciteitssegment vertegenwoordigden en de drie grootste klanten samen 55% van de omzet van het gasegment vertegenwoordigden). Voor meer informatie over de bedragen van de vorderingen wordt verwezen naar de financiële rekeningen van de Fluvius Economische Groep die door middel van verwijzing in dit Basisprospectus zijn opgenomen. De Emittent en de Garanten beoordelen periodiek hun balansstructuur in dit opzicht, maar hebben geen zekerheid over de geschiktheid van deze structuur met betrekking tot hun activiteiten en financieringsbehoeften. In dit verband bestaat het risico dat de Emittent en/of de Garanten moeilijkheden ondervinden om hun financiële verplichtingen te voldoen. De Emittent en de Garanten proberen dit risico in de mate van het mogelijke te beperken door de kasstromen voortdurend te onderzoeken en door ervoor te zorgen dat er kredietfaciliteiten beschikbaar zijn, maar het is niet zeker of deze factoren de risico's volledig zullen uitsluiten.

Bovendien kan de kapitaalstructuur van de Emittent en de Garanten - op elk ogenblik - suboptimaal blijken in het licht van de regelgevende vereisten of de toepasselijke tariefmethodologie. Indien en wanneer een dergelijke situatie zich voordoet, vormt het een risico voor de Emittent en de Garanten, aangezien de reglementaire tarieven gebaseerd zijn op een ratio van 60 procent schuld en 40 procent eigen vermogen, en enige suboptimale kapitaalstructuur kan resulteren in nadelige gevolgen voor de Emittent en de Garanten.

RISICO'S MET BETREKKING TOT DE OBLIGATIES EN DE GARANTIES

Risico's met betrekking tot de Obligaties en de Garanties in het algemeen

De marktwaarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Fluvius Economische Groep en andere factoren.

De waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Garanten, met inbegrip van een wijziging in kredietratings, en een aantal bijkomende factoren, zoals de marktrentevoet en rendementspercentages en de resterende tijd tot de vervaldag en, meer in het algemeen, alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in enig land, met inbegrip van factoren die een invloed hebben op de kapitaalmarkten in het algemeen en de effectenbeurzen waarop de Obligaties worden verhandeld. De mate waarin de Emittent en de Garanten gemachtigd zijn om bijkomende schulden uit te geven kan een invloed hebben op dergelijke kredietwaardigheid. Zie in dit verband ook de risicofactor getiteld "*Het niveau van de uitstaande financiële schuld van de Emittent en de Garanten en hun vermogen om bijkomende schuldinstrumenten of effecten uit te geven of bijkomende gelden te lenen kan een impact hebben op hun*

vermogen om hun betalingsverplichtingen onder de Obligaties te voldoen, en kan het risico verhogen dat de kredietrating van de Emittent wordt verlaagd”.

De structuur van een bepaalde series Obligaties kan er ook toe leiden dat bepaalde series van Obligaties kwetsbaarder zijn voor veranderingen in de marktwaarde. Zie in dit verband ook de risicofactoren getiteld *“Optionele terugbetalingsopties van de Emittent kunnen de marktwaarde van de Obligaties beïnvloeden”* en *“De marktwaarde van Obligaties uitgegeven met een aanzienlijke korting of premie kan meer schommelen dan Obligaties uitgegeven zonder een aanzienlijke korting of premie”*. De prijs waartegen een Obligatiehouder de Obligaties vóór de vervaldag zal kunnen verkopen kan met een korting zijn, die aanzienlijk kan zijn, op de uitgifteprijs of de aankoopprijs die door een dergelijke koper werd betaald.

De betaling van alle bedragen met betrekking tot de Obligaties wordt op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis gegarandeerd, onder voorbehoud van de pro rata beperkingen zoals uiteengezet in de Garanties.

De verplichtingen van elke Garant onder zijn respectievelijke Garantie worden op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis gegarandeerd. Dit betekent dat als de Emittent niet voldoet aan zijn betalingsverplichtingen in het kader van de Obligaties, elke Obligatiehouder een vordering tegen elk van de Garanten zal moeten indienen, elke vordering voor een deel van de totale vordering van dergelijke Obligatiehouder tegen de Emittent. De verplichtingen van elke Garant onder zijn respectievelijke Garantie zullen te allen tijde beperkt zijn tot het proportionele aandeel van de inbrengen die dergelijke Garant heeft geleverd in de Emittent op de datum van de uitgifte van de desbetreffende Obligaties zoals uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, rekening houdend met het feit dat, in het totaal, de som van de bedragen van de Obligaties gedekt door dergelijke Garanties in elk geval 100% bedraagt van het bedrag van de uitgegeven Obligaties. Op de datum van de publicatie van dit Basisprospectus worden de inbrengen in de Emittent aangehouden zoals uiteengezet in sectie 1.3- ‘De bedrijfsstructuur van de Emittent’ in Deel VII - ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’. De inbrengen in de Emittent kunnen echter in de loop van de tijd evolueren.

Het feit dat een Obligatiehouder die een beroep wenst te doen op de Garanties van de Garanten zal verplicht zijn om individueel op te treden tegen elke Garant zal omslachtiger en duurder zijn voor Obligatiehouders dan het geval zou zijn indien de Garanties door de Garanten op hoofdelijke basis zijn uitgegeven. Daarnaast, in het geval dat één van de Garanten niet in staat zou zijn de bedragen te betalen die zij in het kader van zijn Garantie verschuldigd is, zou de Obligatiehouder geen verhaal te hebben met betrekking tot de andere Garanten voor dergelijke onbetaalde bedragen.

Zie ook de risicofactor getiteld “De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanten”.

De tenuitvoerlegging van de Garanties is onderworpen aan beperkingen die voortvloeien uit de bijzondere aard van de Garanten.

Gelet op de bijzondere aard van de Garanten zal de tenuitvoerlegging van de Garanties tegen elk van hen onderworpen zijn aan beperkingen. De tenuitvoerlegging met betrekking tot de activa van de Garanten zal beperkt zijn omwille van de immuniteit van tenuitvoerlegging die van toepassing is op de activa van de Garanten die gebruikt worden voor openbare diensten. Investeerdere dienen op te merken dat bijna alle activa voor elektriciteitsdistributie, gasdistributie, openbare verlichting en riolering geacht worden te behoren tot deze categorie van niet in beslag te nemen activa, ten belope van meer dan 80% van de totale activa van de Garanten op de datum van dit Basisprospectus. Voor meer informatie, gelieve te verwijzen naar de risicofactor *“De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure en genieten, mogelijks samen met*

de Emittent, immuniteit van uitvoering van beslag, wat de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders beperkt” te raadplegen.

Investeerders dienen er rekening mee te houden dat voor doeleinden van het concept van de “Fluvius Economische Groep” alle activa en passiva van de Garanten in aanmerking worden genomen om de financiële positie te bepalen. De verplichtingen van de Emittent in het kader van de Obligaties worden echter slechts door elke Garant gewaarborgd ten belope van het proportionele aandeel van de inbreng die dergelijke Garant heeft geleverd in de Emittent op de datum van de uitgifte van de desbetreffende Obligaties, rekening houdend met het feit dat, in het totaal, de som van de bedragen van de Obligaties gedekt door dergelijke Garanties in elk geval 100% bedraagt van het bedrag van de uitgegeven Obligaties. Zie ook de risicofactor getiteld “*De betaling van alle bedragen met betrekking tot de Obligaties wordt op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis gegarandeerd, onder voorbehoud van de pro rata beperkingen zoals uiteengezet in de Garanties.*” in dit verband.

De tenuitvoerlegging van de Garanties wordt bovendien beperkt door het feit dat de Garanten niet onderworpen kunnen worden aan een faillissementsprocedure voor de toepassing van boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht. Zie ook de risicofactor “*De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure en genieten, mogelijks samen met de Emittent, immuniteit van uitvoering van beslag, wat de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders beperkt*”.

Bovendien zijn de Garanten slechts opgericht voor een bepaalde maar verlengbare duur van achttien jaar. Indien de duur niet zou worden verlengd of vervroegd zou worden beëindigd, kan dit afbreuk doen aan de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders en/of een impact hebben op de inkomsten die de Emittent zou ontvangen met mogelijk negatieve gevolgen voor de Obligatiehouders. Zie in dit verband ook de risicofactor getiteld “*De vaste duur van een Garant kan niet worden verlengd of de Garanten kunnen falen om hun deelnemende leden te behouden, wat hun algemene kredietkwaliteit zou kunnen verzwakken*”.

Vergoedingen, commissies en/of aanmoedigingspremies die in de uitgifteprijs en/of de aanbiedingsprijs zijn opgenomen kunnen het rendement van de Obligaties negatief beïnvloeden.

Investeerders dienen er rekening mee te houden dat de uitgifteprijs en/of de aanbiedingsprijs van elke uitgifte van Obligaties inschrijvingskosten, koerskosten, structureringskosten en/of andere extra kosten kan omvatten. Dergelijke kosten mogen niet in aanmerking worden genomen bij het bepalen van de prijs van dergelijke Obligaties op de secundaire markt en kunnen resulteren in een verschil tussen de oorspronkelijke uitgifteprijs en/of aanbiedingsprijs, de theoretische waarde van dergelijke Obligaties en/of de werkelijke vraag/aanbodkoers die door enige tussenpersoon op de secundaire markt wordt genoteerd. Een dergelijk verschil kan een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties, met name onmiddellijk na het aanbod en de uitgiftedatum met betrekking tot dergelijke Obligaties, waarbij dergelijke vergoedingen en/of kosten in mindering kunnen worden gebracht op de prijs waartegen dergelijke Obligaties door de oorspronkelijke investeerder op de secundaire markt kunnen worden verkocht.

De beperkte liquiditeit van de secundaire markt kan het voor investeerders moeilijk maken om hun Obligaties te verkopen of kan de prijs van een dergelijke verkoop negatief beïnvloeden.

Het is mogelijk dat er bij de uitgifte geen gevestigde handelsmarkt voor de Obligaties is en dat er zich nooit zulke markt ontwikkelt, zelfs niet wanneer deze Obligaties op Euronext Brussels of een andere beurs of multilaterale handelsfaciliteit zijn genoteerd. De liquiditeit en volatiliteit kan worden beïnvloed als de Obligaties slechts aan één investeerder of alleen aan een beperkt aantal investeerders worden toegewezen of als er zich een markt voor de Obligaties ontwikkelt, kan het zijn dat deze niet erg liquide is. Daarom is het mogelijk dat investeerders hun Obligaties niet gemakkelijk kunnen verkopen of tegen prijzen die hen geen rendement opleveren dat vergelijkbaar is met vergelijkbare investeringen die een gevestigde secundaire markt hebben. Dit is met name het geval voor Obligaties die bijzonder gevoelig zijn voor rente-, valuta- of marktrisico's, die

bestemd zijn voor specifieke investeringsdoelstellingen of -strategieën of die gestructureerd zijn om te voldoen aan de investeringsbehoeften van beperkte categorieën investeerders. Dit soort Obligaties zou over het algemeen een beperktere secundaire markt en meer prijswolatiliteit hebben dan conventionele schuldinstrumenten. Gebrek aan liquiditeit kan een ernstig negatief effect hebben op de marktwaarde van de Obligaties.

Besluiten van Obligatiehouders kunnen bindend zijn voor Obligatiehouders die afwezig waren of gestemd hebben op een wijze die strijdig is met de meerderheid.

Obligatiehouders die handelen met een bepaalde meerderheid zoals bepaald in Voorwaarde 10(a) (*Vergaderingen van Obligatiehouders*) en Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders*) bij de Voorwaarden, kunnen besluiten nemen die bindend zijn voor alle Obligatiehouders, met inbegrip van Obligatiehouders die de desbetreffende vergadering niet hebben bijgewoond en er hebben gestemd en Obligatiehouders die hebben gestemd op een wijze die strijdig is met de meerderheid of, in voorkomend geval, die het desbetreffende schriftelijke besluit niet hebben ondertekend of hun elektronische toestemming hebben gegeven voor het nemen van het desbetreffende besluit. Dergelijke besluiten hebben betrekking op zaken die de belangen van de Obligatiehouders in het algemeen raken, met inbegrip van de wijziging of ontheffing van enige bepaling van de Voorwaarden. Dit kan bijvoorbeeld beslissingen omvatten met betrekking tot (een vermindering van) de verschuldigde interest op de Obligaties (indien van toepassing) en/of het bedrag dat door de Emittent of de Garanten moet worden betaald bij de terugbetaling van de Obligaties.

De overdracht van de Obligaties, alle betalingen met betrekking tot de Obligaties en alle communicatie met de Emittent zal gebeuren via het NBB-SSS en de Obligatiehouders hebben mogelijk geen rechtstreekse vordering op de Emittent.

Een Obligatiehouder moet vertrouwen op de procedures van het NBB-SSS om een betaling in het kader van de Obligaties of mededelingen van de Emittent te ontvangen. Indien een Obligatiehouder dergelijke betaling of mededelingen niet ontvangt, kunnen zijn rechten worden geschaad, maar hij heeft daarvoor mogelijk geen rechtstreekse vordering op de Emittent. De Emittent en de Agent zullen geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid hebben voor de registraties met betrekking tot, of betalingen gedaan met betrekking tot, de Obligaties binnen, of enige andere onjuiste werking van, het NBB-SSS en de Obligatiehouders dienen in dergelijk geval een vordering in te stellen tegen de NBB-SSS. Een dergelijk risico kan de rechten en/of het rendement van een Obligatiehouder nadelig beïnvloeden.

Potentiële belangenconflicten kunnen de belangen van de Obligatiehouders negatief beïnvloeden.

Potentiële investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat de Fluvius Economische Groep een algemene zakelijke relatie heeft en/of betrokken is bij specifieke transacties met de Co-Arrangers en de Dealers en dat zij belangenconflicten kunnen hebben die een negatief effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. In dit kader houdt de Emittent rekening met de toepasselijke belangenconflictprocedures zoals uiteengezet in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Op de datum van dit Basisprospectus verlenen de Co-Arrangers en Dealers onder andere betalingsdiensten, beleggingen van liquiditeiten, korte en lange termijn kredietfaciliteiten, bankgaranties, hedging producten en dienstverlening met betrekking tot thesauriebewijzen, obligaties en gestructureerde producten aan de Fluvius Economische Groep waarvoor bepaalde vergoedingen en commissies worden betaald. Deze vergoedingen zijn terugkerende kosten die aan de Co-Arrangers en de Dealers en aan andere banken die soortgelijke diensten aanbieden worden betaald. Per 31 maart 2023 bedroeg de bestaande financiële schuldenlast van de Fluvius Economische Groep ten aanzien van en/of aangegaan door Belfius Bank SA/NV ongeveer EUR 671,4 miljoen, aan BNP Paribas Fortis SA/NV ongeveer EUR 600,2 miljoen en aan BNP Paribas EUR 0. Dit kan evenwel evolueren doorheen de tijd. Elk van de Co-Arrangers en Dealers kan ook van tijd tot tijd schuldeffecten en/of andere financiële instrumenten van de Fluvius Economische Groep aanhouden. Bovendien ontvangen de

Dealers en de Agent de gebruikelijke commissies met betrekking tot het aanbod van Obligaties en, in de mate van enige zulke commissies door Obligatiehouders worden gedragen, kunnen dergelijke commissies de opbrengst van de Obligaties verminderen voor de desbetreffende Obligatiehouders. Zie ook de risicofactor *“Vergoedingen, commissies en/of aanmoedigingspremies die in de uitgifteprijs en/of de aanbiedingsprijs zijn opgenomen kunnen het rendement van de Obligaties negatief beïnvloeden”*.

Bepaalde partijen die betrokken zijn bij de uitgifte van de Obligaties kunnen in verschillende hoedanigheden handelen en kunnen ook betrokken zijn bij andere commerciële relaties, in het bijzonder, deel uitmaken van dezelfde groep, kredietverstrekkers zijn, bank-, investerings- of andere (al dan niet financiële) diensten verlenen aan andere partijen die betrokken zijn bij de uitgifte van de Obligaties. In dergelijke relaties kunnen de betrokken partijen niet verplicht worden om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders. Vanwege deze relaties kunnen er dan ook potentiële belangenconflicten ontstaan als gevolg van de transactie. In het bijzonder kunnen de leningsovereenkomsten tussen de Co-Arrangers of de Dealers en de Fluvius Economische Groep voorwaarden bevatten, waaronder (financiële) convenanten, die afwijken van of niet zijn opgenomen in de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties en kunnen andere vervaldata of terugbetalingsgebeurtenissen hebben dan die van de Obligaties. In de mate dat een betaling moet worden gedaan door de Emittent en/of de Garanten met betrekking tot dergelijke leningsovereenkomsten vóór de vervaldag van de Obligaties, zal dit de liquiditeitspositie van de Emittent en/of de relevante Garant beïnvloeden en kan dit tot op zekere hoogte een negatieve invloed hebben op de mogelijkheid van de Emittent om verschuldigde betalingen te doen op dergelijke Obligaties of van de relevante Garant om zijn verplichtingen onder zijn Garantie na te komen. De Obligatiehouders dienen zich ervan bewust te zijn dat de Co-Arrangers of de Dealers, wanneer zij optreden als kredietverleners van de Fluvius Economische Groep (of wanneer zij als tegenpartij van de Fluvius Economische Groep optreden), geen fiduciaire verplichtingen of andere verplichtingen van welke aard dan ook hebben ten aanzien van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn om rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders en daarom kunnen handelen op een wijze die strijdig is met de belangen van de Obligatiehouders.

Risico's met betrekking tot obligaties die kwalificeren als Groene Obligaties

De Emittent heeft een Raamwerk Groene Financiering opgezet (zoals gedefinieerd in Deel IX – “Raamwerk Groene Financiering”) en de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een specifieke uitgifte van Obligaties kunnen bepalen dat de Emittent een bedrag gelijk aan de netto-opbrengst van de aanbieding (op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties) zal gebruiken ter gehele of gedeeltelijke financiering en/of herfinanciering van de In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’) die voldoen aan vereisten die zijn uiteengezet in het Raamwerk Groene Financiering (naar dergelijke Obligaties wordt verwezen als Groene Obligaties). De daaraan verbonden risico's omvatten voornamelijk het volgende:

Obligaties die zijn uitgegeven als Groene Obligaties, voldoen mogelijk niet aan de verwachtingen of vereisten van investeerders (met inbegrip van een groene of duurzame prestatiedoelstelling) en/of zijn mogelijk niet gealigneerd met de finale versie van de Europese “green bond standard” of enige andere duurzaamheidsgerelateerde regelgeving, hetgeen beide niet zou neerkomen op een Wanprestatie of een contractbreuk door de Emittent, hetgeen de waarde van zulke Groene Obligaties kan aantasten en/of hetgeen negatieve gevolgen kan hebben voor investeerders.

Beleggers moeten er rekening mee houden dat er momenteel geen duidelijke definitie is (wettelijk, regelgevend of anderszins) van, noch marktconsensus over wat een “groen” of “duurzaam” project of een project met een gelijkwaardig label vormt, of over welke precieze kenmerken vereist zijn opdat een bepaald project als “groen” of “duurzaam” kan worden gedefinieerd of een dergelijk ander gelijkwaardig label kan krijgen. De Europese Unie ontwikkelt momenteel verschillende duurzaamheid gerelateerde regels en verordeningen en heeft al enkele regels en verordeningen aangenomen, waaronder Verordening (EU) nr. 2020/852 tot vaststelling van een

kader ter bevordering van duurzame investeringen (de “**EU-Taxonomieverordening**”), waarin de criteria worden vastgesteld om te bepalen of een economische activiteit als duurzaam kan worden aangemerkt met het oog op de vaststelling van de mate waarin een investering duurzaam is. De EU-Taxonomieverordening is onderworpen aan verdere ontwikkeling door middel van gedelegeerde verordeningen en geeft ook aanleiding tot interpretatievragen bij de implementatie ervan, zoals recentelijk ervaren door de Emittent en de Fluvius Economische Groep in haar jaarverslag van 2021, waarin voor het eerst werd gerapporteerd over de taxonomie in aanmerking komende activiteiten, terwijl het jaarverslag van 2022 ook uitgebreidere resultaten bevat over zowel de taxonomiegeschiktheid en -afstemming. De Europese Commissie heeft voorts een wetgevingsvoorstel gepubliceerd voor een Europese standaard voor groene obligaties. In februari 2023 is een voorlopig politiek akkoord bereikt over het wetgevingsvoorstel voor een Europese standaard voor groene obligaties, die een vrijwillig label zal vormen voor emittenten van obligaties met een groen gebruik van de opbrengst (zoals Groene Obligaties) waarbij de opbrengst wordt geïnvesteerd in economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de EU-Taxonomieverordening. Het voorlopige politieke akkoord blijft echter onderhevig aan verandering en er is geen zekerheid of en wanneer deze Europese standaard voor groene obligaties zal worden bevestigd en aangenomen door de Europese Raad en het Europees Parlement. Groene Obligaties uitgegeven in het kader van dit Programma zijn mogelijk niet afgestemd op een dergelijke Europese standaard voor groene obligaties, aangezien zij uitsluitend bedoeld zijn om te voldoen aan de criteria en processen die zijn vastgelegd in het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent, dat dateert van vóór de mogelijke goedkeuring van de Europese standaard voor groene obligaties. Het Raamwerk Groene Financiering is reeds bijgewerkt om, voor zover mogelijk, bepaalde aspecten van het wetgevingsvoorstel voor de Europese standaard voor groene Obligaties van 6 juli 2021 weer te geven en kan in de toekomst verder worden bijgewerkt om rekening te houden met de definitieve wetgevingstekst in het licht van de mogelijke wijzigingen die nog in het oorspronkelijke ontwerp van de Europese standaard voor groene obligaties kunnen worden aangebracht. Enkele dergelijke latere wijzigingen van het oorspronkelijke wetgevingsvoorstel, waaronder het op 28 februari 2023 aangekondigde tijdelijke akkoord, zijn nog niet in rekening gebracht voor doeleinden van het Raamwerk Groene Financiering. Het is in dit stadium echter niet duidelijk welk effect de Europese *green bond standard*, indien en wanneer deze wordt ingevoerd, kan hebben op de vraag van beleggers naar en de prijsstelling van obligaties met een groen gebruik van de opbrengsten (zoals de Groene Obligaties) die niet aan een dergelijke norm voldoen. Het zou de vraag naar en de liquiditeit van de Groene Obligaties en hun prijs kunnen verminderen.

In het licht van de voortdurende ontwikkeling van wettelijke, regelgevende en marktconventies in de groene en duurzame markt en de interpretatievragen en onzekerheden waarmee emittenten te maken kunnen krijgen bij de toepassing van de verschillende regels, bestaat het risico dat In Aanmerking Komende Groene Projecten geheel of gedeeltelijk niet voldoen aan toekomstige wettelijke of regelgevende vereisten (waaronder, zonder beperking, de criteria voor afstemming van de taxonomie overeenkomstig de EU), of aan huidige of toekomstige verwachtingen of vereisten van beleggers met betrekking tot beleggingscriteria, enige taxonomische afstemming of richtlijnen waaraan een belegger of zijn beleggingen krachtens toepasselijke regelgeving inzake duurzaamheid, zijn eigen statuten of andere toepasselijke regels of beleggingsportefeuillemandaten dienen te voldoen. Bovendien kan de manier waarop emittenten in het kader van de EU-Taxonomieverordening en andere EU-verordeningen inzake duurzame financiering rapporteren de komende jaren evolueren en kan, gezien de vele onzekerheden en openstaande vragen, niet worden uitgesloten dat dit kan leiden tot een andere classificatie of een ander resultaat dan die welke is gebruikt voor de eerste verslagen in het kader van deze wetgevingen.

Het verzuim van één van de In Aanmerking Komende Groene Projecten om te voldoen aan enige of alle verwachtingen van investeerders met betrekking tot dergelijke “groene” of andere gelijkwaardig gelabelde prestatiedoelstellingen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de afstemming op de taxonomie) en/of het niet gealigneerd zijn van enige van de Groene Obligaties met de finale versie van de Europese standaard voor groene obligaties of enige andere duurzaamheidsgerelateerde regelgeving zal niet neerkomen op een Wanprestatie

onder de desbetreffende Groene Obligaties, kan de waarde van dergelijke Groene Obligaties beïnvloeden en/of kan negatieve gevolgen hebben voor bepaalde investeerders met een portefeuillemandaat om te investeren in groene of duurzame activa.

Het is mogelijk dat een bedrag dat gelijk of gelijkwaardig is aan de netto-opbrengst van de Groene Obligaties niet (tijdig) kan worden aangewend voor de financiering en/of herfinanciering van In Aanmerking Komende Groene Projecten of geheel of gedeeltelijk niet kan worden uitbetaald zoals gepland, wegens redenen die buiten de controle liggen van de Emittent of die de Emittent niet kan voorzien op de datum van de uitgifte van de relevante Groene Obligaties, hetgeen niet zou neerkomen op een Wanprestatie of een contractbreuk door de Emittent en hetgeen een impact kan hebben op de waarde van de Groene Obligaties.

Potentiële investeerders dienen rekening te houden met de informatie die in de relevante Definitieve Voorwaarden wordt uiteengezet over het gebruik van de opbrengsten voor In Aanmerking Komende Groene Projecten in het geval van Groene Obligaties. Hoewel de Emittent, in geval van een uitgifte van Groene Obligaties, een bedrag gelijk aan of gelijkwaardig aan de netto-opbrengst van die Groene Obligaties zal aanwenden op de wijze beschreven in Deel VIII – “Gebruik van de opbrengsten” en Deel IX – “Raamwerk Groene Financiering”, met inbegrip van het toepasselijke tijds kader, de aanwending van dat bedrag voor de financiering en/of herfinanciering, geheel of gedeeltelijk, relevante In Aanmerking Komende Groene Projecten mogelijk niet op die manier en/of in overeenstemming met enig tijds kader kan worden uitgevoerd, of dergelijke bedragen mogelijk niet geheel of gedeeltelijk worden uitbetaald zoals gepland, om redenen die buiten de controle van de Emittent liggen of die de Emittent niet kan voorzien op de Uitgiftedatum van de relevante Groene Obligaties. Bijgevolg is het mogelijk dat het gebruik van de opbrengsten door de Emittent voor In Aanmerking Komende Groene Projecten niet noodzakelijk voldoet aan de vereisten van het Groene Financieringskader, geheel of gedeeltelijk, om redenen die buiten de controle van de Emittent vallen of die de Emittent niet kan voorzien op de Uitgiftedatum van de betrokken Groene Obligaties. Als de relevante Definitieve Voorwaarden informatie bevatten over het gebruik van de opbrengsten voor een In Aanmerking Komend Groen Project, betekent dit niet dat er geen nadelige milieu- en/of andere effecten zullen optreden tijdens de uitvoering van projecten of gebruik dat het voorwerp uitmaakt van of verband houdt met In Aanmerking Komende Groene Projecten. Voorts, hoewel de Emittent op de Uitgiftedatum van enige Groene Obligaties kan overeenkomen om de opbrengsten van de Obligaties toe te wijzen aan de financiering van In Aanmerking Komende Groene Projecten of om jaarlijkse voortgangsverslagen te verstrekken, dienen beleggers op te merken dat zij geen beroep zullen kunnen doen op een Wanprestatie of enige andere contractbreuk door de Emittent in het kader van de Groene Obligaties (d.w.z. zij zullen niet in staat zijn om terugbetaling te vragen overeenkomstig Voorwaarde 9 of om enig ander contractueel rechtsmiddel uit te oefenen onder enige Voorwaarde) indien de Emittent dit zou nalaten, aangezien dit niet voorzien is in de Voorwaarden. De Emittent kan niettemin reputatieschade oplopen indien hij de principes van zijn Raamwerk Groene Financiering, de toewijzing van de opbrengsten van de Obligaties voor de financiering van In Aanmerking Komende Groene Projecten of enige rapportering zoals uiteengezet in zijn Raamwerk Groene Financiering niet naleeft en dit kan het voor de Emittent moeilijker maken om in de toekomst toegang te krijgen tot groene financiering en groene noteringsplaatsen. Een dergelijk falen kan ook een negatieve invloed hebben op de waarde van de Obligaties. Voor alle duidelijkheid, het bovenstaande doet geen afbreuk aan de verantwoordelijkheid van de Emittent voor de informatie in dit Basisprospectus zoals aangegeven in de sectie “Belangrijke informatie” en voor de informatie in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden zoals daarin aangegeven.

De Second Party Opinion geeft niet de potentiële impact van alle risico's in verband met de Groene Obligaties weer.

Voor wat betreft de mogelijke uitgifte van enige Groene Obligaties heeft de Emittent ISS ESG (een bedrijfseenheid van ISS Corporate Solutions) verzocht een onafhankelijk advies uit te brengen (de “**Second Party Opinion**”) om te bevestigen dat het Raamwerk Groene Financiering is afgestemd op de Green Bond

Principles (versie juni 2022, inclusief Bijlage 1 gedateerd juli 2022) ontwikkeld door de International Capital Markets Association en de Green Loan Principles (versie van februari 2023) ontwikkeld door de Loan Market Association. Bovendien beoordeelt ISS ESG in haar Second Party Opinion de afstemming van de aanmerkingen en selectiecriteria van In Aanmerking Komende Groene Projecten op de criteria van de EU-Taxonomieverordening uitsluitend op indicatieve en best effort-basis (gezien de thans bestaande discretionaire bevoegdheid inzake de methoden voor het bepalen van de afstemming op de technische screeningcriteria van de EU-Taxonomieverordening). Deze beoordeling, op een *best efforts* basis, bevestigde dat de selectiecriteria en het beleid van het Raamwerk Groene Financiering afgestemd is op de relevante technische screeningscriteria van de Climate Change Mitigation/Adaptation en Do No Significant Harm (DNSH), en bevestigde dat het niet is afgestemd op de *Minimum Safeguards* (voornamelijk door het ontbreken van een formeel due diligence-beleid voor mensenrechten), elk zoals beschreven in de EU-Taxonomieverordening. Zoals verder uiteengezet in de Second Party Opinion, heeft de Emittent een prioriteitenplan opgesteld om de problemen inzake niet-naleving van de *Minimum Safeguards* op te lossen tegen eind 2023.

De Second Party Opinion geeft niet de potentiële impact weer van alle risico's die verband houden met de structuur van de desbetreffende Serie Groene Obligaties, hun verhandelbaarheid, handelsprijs, liquiditeit of andere factoren die de prijs of waarde van de Groene Obligaties kunnen beïnvloeden. Een dergelijke Second Party Opinion is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden, is slechts actueel vanaf de datum van uitgifte en geeft geen advies over de conformiteit van enige Groene Obligatie met het Raamwerk Groene Financiering. Potentiële investeerders moeten zelf de relevantie, geschiktheid en betrouwbaarheid voor welk doel dan ook bepalen van de Second Party Opinion, het Groene Financieringskader of enig ander advies, rapport of certificering (al dan niet gevraagd door de Emittent en/of de Garanten en onder voorbehoud van enige (beperking van) aansprakelijkheidsverklaring opgenomen in een dergelijk advies, rapport of certificering - het Second Party Opinion bepaalt bijvoorbeeld dat "Noch ISS noch ICS zal enige aansprakelijkheid hebben in verband met het gebruik van deze Second Party Opinions, of enige daarin verstrekte informatie") en/of de daarin vervatte informatie en/of de verstrekker van enig advies, rapport of certificering met het oog op enige investering in enige Groene Obligaties. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Emittent voor de informatie in dit Basisprospectus zoals aangegeven in de sectie "Belangrijke informatie" en voor de informatie in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden zoals daarin aangegeven, hebben de Obligatiehouders geen verhaal op de Emittent, elke Garant of de verstrekker van een dergelijke opinie of certificering voor wat betreft de inhoud van een dergelijke opinie of certificering. Bovendien, een intrekking van een dergelijke opinie of certificering kan de waarde van een Groene Obligatie beïnvloeden en/of kan gevolgen hebben voor bepaalde investeerders met een portefeuillemandaat om te beleggen in groene activa. Investeerders dienen op te merken dat zij geen beroep zullen kunnen doen op een Geval van Wanprestatie of enige andere contractbreuk door de Emittent in het kader van de Groene Obligaties (d.w.z. zij zullen niet kunnen verzoeken om terugbetaling te vragen overeenkomstig Voorwaarde 9 of een ander contractueel rechtsmiddel uit te oefenen onder een Voorwaarde) indien de Second Party Opinion zou worden ingetrokken, aangezien dit niet voorzien is in de Voorwaarden.

Risico's in verband met de structuur van een bepaalde uitgifte van de Obligaties

In het kader van het Programma kan een ruim assortiment van Obligaties worden uitgegeven. Een aantal van deze Obligaties kan kenmerken hebben die bijzondere risico's inhouden voor potentiële investeerders. Hieronder volgt een beschrijving van de meest voorkomende dergelijke kenmerken:

De waarde van de Obligaties kan negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de markrentevoet.

Een investering in Obligaties stelt de desbetreffende investeerder bloot aan het risico dat de prijs van een dergelijke Obligatie daalt als gevolg van veranderingen in de huidige rentevoet op de kapitaalmarkten (de "Markrentevoet"). In het bijzonder, met betrekking tot Obligaties met Vaste Rentevoet (waarvoor de nominale rentevoet voor een bepaalde periode vastligt), worden investeerders blootgesteld aan variaties in de

Marktrentevoet die typisch verandert op een dagelijkse basis. Naarmate de Marktrentevoet verandert, zal de prijs van een dergelijk effect waarschijnlijk in de tegenovergestelde richting veranderen. Als de Marktrentevoet stijgt, daalt de prijs van een dergelijk effect gewoonlijk tot de opbrengst van een dergelijk effect ongeveer gelijk is aan de Marktrentevoet. Als de Marktrentevoet daalt, zal de prijs van een effect met een vaste compensatierentevoet typisch stijgen tot de opbrengst van een dergelijk effect ongeveer gelijk is aan de Marktrentevoet.

Investerders moeten zich ervan bewust zijn dat de wijzigingen van de Marktrentevoet de prijs van de Obligaties negatief kunnen beïnvloeden en kunnen leiden tot verliezen voor de Obligatiehouders als zij dergelijke Obligaties verkopen. De omvang van dit risico kan worden versterkt voor Obligaties met een langere looptijd.

Zie in dit verband ook de risicofactor "*Het reële rendement van de Obligaties kan worden beïnvloed door de inflatie*".

Het reële rendement van de Obligaties kan worden beïnvloed door de inflatie.

Het reële rendement (d.w.z. het rendement op een bepaalde investering over een bepaalde periode, gecorrigeerd voor inflatie en belastingen) dat een investeerder op zijn Obligaties zal ontvangen, kan door de inflatie worden beïnvloed. Inflatierisico is het risico dat de toekomstige reële waarde van een belegging na verloop van tijd door inflatie vermindert, wat veroorzaakt kan worden door een stijging van de prijzen of een daling van de waarde van het geld. In dit opzicht zou het rendement op de Obligaties verminderen door het effect van de inflatie. Hoe hoger de inflatie, hoe lager het rendement van een Obligatie. Als de inflatie gelijk is aan of hoger is dan de rentevoet die van toepassing is op de Obligaties, dan is het rendement gelijk aan nul of kan het negatief zijn.

Inflatie kan het rendement van de Obligaties negatief beïnvloeden, met inbegrip van de koopkracht van de rentebetalingen op de Obligaties, en kan leiden tot verliezen voor de Obligatiehouders. De omvang van dit risico kan groter zijn bij Obligaties met een langere looptijd.

Zie in dit verband ook de risicofactor "*De waarde van de Obligaties kan negatief worden beïnvloed door bewegingen in de marktrente*".

Kredietratings weerspiegelen mogelijk niet alle risico's en een negatieve wijziging of intrekking van een kredietrating kan een negatieve invloed hebben op de handelsprijs van de Obligaties.

De Emittent heeft een rating gekregen en één of meer onafhankelijke ratingbureaus kunnen aan de Obligaties ratings toekennen, zoals zal worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De kredietratings geven mogelijk niet de potentiële impact weer van alle risico's met betrekking tot de structuur, de markt, bijkomende factoren die in dit deel worden besproken, en andere factoren die een invloed kunnen hebben op de Emittent en/of de waarde van de Obligaties. Anderzijds kan de afwezigheid van een kredietrating het ook moeilijker maken voor de Obligatiehouders om hun investering in de Obligaties te vergelijken met andere schuldbewijzen en zich bewust te worden van een ongunstige verandering in het kredietrisico van de Emittent. Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan op elk moment door het ratingbureau worden herzien of ingetrokken. Voor een overzicht van de kredietratings van de Emittent wordt verwezen naar deel 1.4 – “De corporate creditratings van de Emittent” in Deel VII – “Beschrijving van de Emittent en de Garanten”.

Bovendien zou elke negatieve wijziging of intrekking van een aan de Emittent toegekende kredietrating een negatieve invloed kunnen hebben op de handelsprijs van de Obligaties, ook wanneer dit zou leiden tot een negatieve wijziging of intrekking van een aan dergelijke Obligaties toegekende kredietrating, indien van toepassing.

Optionele terugbetalingsopties van de Emittent kunnen de marktwaarde van de Obligaties beïnvloeden.

Een optioneel terugbetalingskenmerk van de Obligaties ten voordele van de Emittent kan de marktwaarde van de Obligaties beïnvloeden. Tijdens elke periode waarin de Emittent kan kiezen om Obligaties terug te kopen, zal de marktwaarde van deze Obligaties over het algemeen niet substantieel stijgen boven de prijs waartegen ze kunnen worden ingewisseld. Dit kan ook het geval zijn vóór elke terugbetalingsperiode. Van de Emittent kan bijvoorbeeld worden verwacht dat hij de Obligaties terugbetaalt wanneer zijn leenkost lager is dan de rentevoet van de Obligaties. Op die tijdstippen zou een investeerder over het algemeen niet in staat zijn om de terugbetalingsopbrengst te herbeleggen tegen een effectieve rentevoet die even hoog is als de rentevoet met betrekking tot de Obligaties die worden terugbetaald, en zou hij dit mogelijk alleen kunnen doen tegen een aanzienlijk lagere rentevoet. Potentiële investeerders zouden het herbeleggingsrisico moeten overwegen in het licht van andere op dat moment beschikbare beleggingen

Obligaties die een vaste naar variabele rentevoet hebben of Obligaties die een variabele naar vaste rentevoet hebben, kunnen resulteren in een lager rendement voor investeerders dan de markrentes op het moment van de conversie.

Obligaties met Vaste of Variabele Rentevoet kunnen interest dragen aan een rentevoet die converteert van een vaste naar een variabele rentevoet, of van een variabele naar een vaste rentevoet. Indien de Emittent het recht heeft om een dergelijke conversie uit te voeren, wordt verwacht dat dit een invloed zal hebben op de secundaire markt en de marktwaarde van de Obligaties, aangezien van de Emittent kan worden verwacht dat hij de rentevoet zal converteren wanneer het waarschijnlijk een lagere totale financieringskost zal opleveren. Indien de Emittent in dergelijke omstandigheden een vaste naar een variabele rentevoet converteert, kan de spreiding met betrekking tot de Obligaties met Vaste naar Variabele Rentevoet minder gunstig zijn dan de dan geldende spreidingen van vergelijkbare Obligaties met Variabele Rentevoet die aan dezelfde referentierentvoet zijn gekoppeld. Bovendien kan de nieuwe variabele rentevoet op elk moment lager zijn dan de rentevoeten van de andere Obligaties. Indien de Emittent in dergelijke omstandigheden een variabele rentevoet naar een vaste rentevoet converteert, kan de vaste rentevoet lager zijn dan de dan geldende rentevoet met betrekking tot de Obligaties.

De verordening en de hervorming van de “benchmarks”, met inbegrip van EURIBOR, kunnen een negatief effect hebben op de waarde van Obligaties die verband houden met of verwijzen naar dergelijke “benchmarks”.

De Euro Interbank Offered Rate (“**EURIBOR**”) en andere soorten rentevoeten en -indexen (zoals gedefinieerd in Artikel 3 van de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 inzake indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten, zoals gewijzigd (de “**Benchmark-verordening**”), die gebruikt kunnen worden om de bedragen te bepalen die moeten worden betaald in het kader van aan dergelijke benchmark gekoppelde Obligaties, zijn het onderwerp van lopende nationale en internationale regelgevingsdiscussies en hervormingsvoorstellen. Sommige van deze hervormingen zijn al uitgevoerd, terwijl andere nog moeten worden uitgevoerd.

De Benchmark-verordening is sinds 1 januari 2018 van toepassing geworden en is van toepassing op de verstrekking en het gebruik van benchmarks, alsook op de bijdrage van inputgegevens voor een benchmark binnen de EU. De Benchmark-verordening is van tijd tot tijd onderhevig aan wijzigingen en hervormingen. Dergelijke verdere wijzigingen of hervormingen in de toekomst kunnen materiële gevolgen hebben voor Obligaties die gekoppeld zijn aan een benchmark of index (met inbegrip van EURIBOR), met name wanneer de methodologie of andere voorwaarden van de benchmark vervolgens worden gewijzigd om aan de voorwaarden van de Benchmark-verordening te voldoen, en dergelijke wijzigingen kunnen (onder meer) tot gevolg hebben dat het percentage of het niveau van het gepubliceerde percentage of niveau van het benchmark wordt verlaagd of verhoogd, of dat de volatiliteit van het gepubliceerde percentage of niveau wordt beïnvloed. Meer in het algemeen kan elk van de internationale, nationale of andere hervormingsvoorstellen, of het algemene verscherpte regelgevende toezicht met betrekking tot benchmarks, de kosten en risico's van het

beheer van of het anderszins deelnemen aan de vaststelling van een benchmark en de naleving van dergelijke voorschriften of vereisten doen toenemen. Dergelijke factoren kunnen tot gevolg hebben dat marktdeelnemers worden ontmoedigd om bepaalde “benchmarks” te blijven beheren of eraan bij te dragen, dat de regels of methoden die in bepaalde “benchmarks” worden gebruikt, worden gewijzigd of dat de noteringen van bepaalde “benchmarks” worden stopgezet of niet meer beschikbaar zijn.

Elke dergelijke verandering of eliminatie van een benchmark of index kan een aanpassing van de renteberekeningsbepalingen van de Voorwaarden (zoals nader beschreven in Voorwaarde 4(j)) vereisen of tot gevolg hebben, of resulteren in nadelige gevolgen voor houders van aan een dergelijke benchmark gekoppelde Obligaties (met inbegrip van Obligaties met Variabele Rentevoet waarvan de rentevoet is gekoppeld aan EURIBOR of een andere dergelijke benchmark die aan hervorming onderhevig is). Bovendien kan de onzekerheid over de aard van alternatieve referentietarieven en over mogelijke veranderingen aan een dergelijke benchmark een negatief effect hebben op de handelsmarkt voor en het rendement op de desbetreffende Obligaties.

De Voorwaarden voorzien in bepaalde terugvalregelingen voor het geval dat een gepubliceerde referentierente, zoals EURIBOR (of zijn publicatiekanaal of vervangingsdienst), niet meer beschikbaar, onwettig of niet meer representatief is, met inbegrip van de mogelijkheid dat de rentevoet kan worden vastgesteld op basis van een opvolgingsrentevoet of een alternatieve rentevoet, eventueel aangepast in overeenstemming met een aanbeveling van een betrokken overheidsinstantie of om de economische nadelen of voordelen (al naargelang van toepassing) voor investeerders als gevolg van de vervanging van de desbetreffende benchmark te beperken of te elimineren. Het is echter mogelijk dat dergelijke aanpassingen van de Obligaties deze doelstelling niet bereiken en dat dergelijke wijzigingen ertoe leiden dat de Obligaties anders presteren (wat de betaling van een lagere interest kan inhouden) dan wanneer de oorspronkelijke benchmark van toepassing zou blijven. In bepaalde omstandigheden kan de uiteindelijke terugval van de rentevoet voor een bepaalde interestperiode ertoe leiden dat de rentevoet voor de laatste voorgaande interestperiode wordt gebruikt. Dit kan resulteren in de effectieve toepassing van een vast tarief voor Obligaties met Variabele Rentevoet op basis van de rentevoet die voor het laatst is waargenomen op de Desbetreffende Schermpagina. Daarnaast is het mogelijk dat door de onzekerheid over de beschikbaarheid van opvolgingsrentevoeten en alternatieve rentevoeten en de betrokkenheid van een Onafhankelijke Adviseur, de desbetreffende terugvalregelingen niet werken zoals bedoeld op het betreffende moment.

Dergelijke gevolgen kunnen een materieel nadelig effect hebben op de waarde en het rendement van dergelijke Obligaties.

De marktwaarde van Obligaties die met een aanzienlijke korting of premie worden uitgegeven kan meer schommelen dan deze van Obligaties die zonder een aanzienlijke korting of premie worden uitgegeven.

De marktwaarden van effecten die zijn uitgegeven met een aanzienlijke korting of premie op de hoofdsom schommelen doorgaans meer in verhouding tot algemene veranderingen in de rentevoeten dan de koersen van conventionele rentedragende effecten. In het algemeen geldt dat hoe langer de resterende looptijd van de effecten is, hoe groter de prijsvolatiliteit is in vergelijking met conventionele rentedragende effecten met een vergelijkbare looptijd.

Risico's met betrekking tot de status van de investeerder

De Obligaties kunnen worden onderworpen aan bronbelastingen in omstandigheden waarin de Emittent niet verplicht is om bruto-betalingen te verrichten en dit zou ertoe kunnen leiden dat Obligatiehouders minder interest ontvangen dan verwacht en dat hun rendement met betrekking tot de Obligaties aanzienlijk nadelig wordt beïnvloed.

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties moeten zich ervan bewust zijn dat zij mogelijk belastingen of andere documentaire lasten of rechten moeten betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Investeerders dienen Deel X – ‘Belastingen’ te raadplegen voor bepaalde beknopte informatie over de Belgische belastingheffing. Alle interestbetalingen met betrekking tot de Obligaties zijn in principe onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel aan een tarief van 30% op het brutobedrag van de interest, onder voorbehoud van een eventuele vrijstelling die beschikbaar is onder de toepasselijke nationale wetgeving of toepasselijke belastingverdragen. Rentebetalingen via niet-vrijgestelde effectenrekeningen in de NBB-SSS zijn in principe aan deze bronbelasting onderworpen, terwijl rentebetalingen via vrijgestelde effectenrekeningen vrij zijn van bronbelasting.

Potentiële investeerders dienen zich ervan bewust te zijn dat indien de “Tax Call Optie” en het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” in de relevante Definitieve Voorwaarden als niet van toepassing worden gespecificeerd, de Voorwaarden niet vereisen dat de Emittent de door een Obligatiehouder met betrekking tot de Obligaties ontvangen nettobetalingen bruteert met de voor Belgische belastingdoeleinden ingehouden of afgetrokken bedragen.

Potentiële investeerders dienen zich er tevens van bewust te zijn dat indien de “Tax Call Optie” en het “Verbod op verkoop aan consumenten” in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden van toepassing worden verklaard, een verplichting tot fiscale bruto heffing geldt, maar dat hierop bepaalde uitzonderingen van toepassing zijn zoals uiteengezet in de Voorwaarden. In dat geval, zal de Emittent en de Garanten onder meer, niet verplicht zijn om enige bijkomende bedragen met betrekking tot enige Obligatie te betalen aan een Obligatiehouder die, op het ogenblik van de verwerving van de Obligaties, geen Vrijgestelde Investeerder was of aan een Obligatiehouder die wel een dergelijke Vrijgestelde Belegger was op het ogenblik van de verwerving van de Obligaties, maar, om redenen die onder de controle van de betrokken Obligatiehouders vallen, ofwel ophield een Vrijgestelde Investeerder te zijn, ofwel op enig relevant moment op of na zijn verwerving van de Obligaties, anderszins niet voldeed aan enige andere voorwaarde voor de vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing overeenkomstig de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten.

De toepassing van deze Voorwaarde en de daarin opgenomen vrijstellingen kunnen dus aanzienlijke impact hebben nettobedragen die de investeerders zullen ontvangen uit hoofde van de betalingen die uit hoofde van de Obligaties moeten worden verricht, en kan ook de waarde van deze Obligaties ontvangt.

DEEL III – DOCUMENTEN DIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING ZIJN OPGENOMEN

De volgende documenten worden opgenomen in, en maken deel uit van, dit Basisprospectus (met dien verstande dat alleen de pagina's van de relevante documenten waarnaar hieronder verwezen wordt, geacht worden opgenomen te zijn in, en deel uit te maken van, dit Basisprospectus):

- (a) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-04/fluvius-economische-groep-geconsolideerde-jaarrekening-ifrs-31-12-2021_0_0.pdf)
- (b) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2023-03/fluvius-economische-groep-geconsolideerde-jaarrekening-ifrs-31-12-2022.pdf>);
- (c) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (<https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-05/fluvius-so-groep-geconsolideerde-jaarrekening-ifrs-2021-nl.pdf>);
- (d) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022, samen met het verslag van de commissaris daarover (beschikbaar op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2023-03/fluvius-system-operator-jaarverslag-2022.pdf>, vanaf pagina 126 van het PDF bestand);
- (e) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius Antwerpen op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/fluvius-antwerpen-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (f) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius Antwerpen op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-05/fluvius-antwerpen-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (g) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius Limburg op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/fluvius-limburg-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (h) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius Limburg op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/fluvius-limburg-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (i) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius West op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/fluvius-west-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (j) de geauditeerde jaarrekening van Fluvius West op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/fluvius-west-financieel-verslag-2021.pdf>);

- (k) de geauditeerde jaarrekening van Gaselwest op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/gaselwest-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (l) de geauditeerde jaarrekening van Gaselwest op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/gaselwest-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (m) de geauditeerde jaarrekening van Imewo op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/imewo-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (n) de geauditeerde jaarrekening van Imewo op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/imewo-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (o) de geauditeerde jaarrekening van Intergem op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/intergem-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (p) de geauditeerde jaarrekening van Intergem op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/intergem-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (q) de geauditeerde jaarrekening van Iveka op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/iveka-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (r) de geauditeerde jaarrekening van Iveka op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/iveka-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (s) de geauditeerde jaarrekening van Iverlek op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/iverlek-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (t) de geauditeerde jaarrekening van Iverlek op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-05/iverlek-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (u) de geauditeerde jaarrekening van PBE op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/pbe-financieel-verslag-2020.pdf>);
- (v) de geauditeerde jaarrekening van PBE op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/pbe-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (w) de geauditeerde jaarrekening van Riobra op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/riobra-financieel-verslag-2020.pdf>);

- (x) de geauditeerde jaarrekening van Riobra op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-06/riobra-financieel-verslag-2021.pdf>);
- (y) de geauditeerde jaarrekening van Sibelgas op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2021-06/jaarverslag-sibelgas-2020.pdf>); en
- (z) de geauditeerde jaarrekening van Sibelgas op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het verslag van de commissaris daarover (enkel beschikbaar in het Nederlands op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2022-07/jaarverslag-sibelgas-2021.pdf>).

Elke verklaring in een document of een deel van een document dat door middel van verwijzing hierin is opgenomen, zal voor doeleinden van dit Basisprospectus worden gewijzigd of vervangen in de mate dat een verklaring hierin een dergelijke eerdere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins). Elke aldus gewijzigde of vervangen verklaring zal geen deel uitmaken van dit Basisprospectus, behalve als zodanig gewijzigd of vervangen.

Na de publicatie van dit Basisprospectus kan een aanvulling door de Emittent worden opgesteld en door de FSMA worden goedgekeurd in overeenstemming met artikel 23 van het Prospectusverordening. Verklaringen in een dergelijke aanvulling (of in een document dat daarin door middel van verwijzing is opgenomen) worden geacht verklaringen in dit Basisprospectus of in een document dat door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen, te wijzigen of te vervangen in zoverre een verklaring in een dergelijke aanvulling (of in een document dat daarin door middel van verwijzing is opgenomen) dergelijke eerdere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins). Elke aldus gewijzigde of vervangen verklaring zal geen deel uitmaken van dit Basisprospectus, behalve als aldus gewijzigd of vervangen.

Dit Basisprospectus en de hierin opgenomen documenten kunnen kosteloos worden verkregen via de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations>). De informatie op de website van de Emittent maakt geen deel uit van dit Basisprospectus, behalve in de mate dat dergelijke informatie expliciet is opgenomen door middel van verwijzing in dit Basisprospectus, en is niet gecontroleerd of goedgekeurd door de FSMA.

De Emittent bevestigt dat hij de goedkeuring heeft gekregen van (i) zijn commissaris om de verslagen van de commissaris met betrekking tot de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Fluvius Economische Groep en van de Emittent op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022, op te nemen in dit Basisprospectus en (ii) de commissarissen van de Garanten om de verslagen van de commissaris met betrekking tot de geauditeerde jaarrekeningen van de Garanten op en voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2021, op te nemen in dit Basisprospectus.

Onderstaande tabellen bevatten de desbetreffende pagina's voor (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022 en (ii) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022 en (iii) de geauditeerde financiële informatie van de Garanten op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2020 en 31 december 2021. Informatie opgenomen in deze documenten die niet opgenomen in de onderstaande kruisverwijzingslijst is niet opgenomen door middel van verwijzing in, en maakt geen deel uit van, dit Basisprospectus en wordt beschouwd als aanvullende informatie die ofwel niet relevant is voor investeerders, ofwel elders in dit Basisprospectus is opgenomen, ofwel niet vereist is volgens de desbetreffende bijlagen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden

gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie.

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Geconsolideerde balans	p. 6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8-9
Toelichtingen	p. 10-102
Verslag van de commissaris	p. 103-105

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 4
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Geconsolideerde balans	p. 6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8-9
Toelichtingen	p. 10-105
Verslag van de commissaris	p. 106-111

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 3
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 4
Geconsolideerde balans	p. 5
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7
Toelichtingen	p. 8-58
Verslag van de commissaris	p. 59-67

Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 3
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	p. 4

Geconsolideerde balans	p. 5
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7
Toelichtingen	p. 8-63
Verslag van de commissaris (beperkt nazicht)	p. 64-69

Gauditeerde jaarrekening van Fluvius Antwerpen op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-23
Verslag van de commissaris	p. 24-32
Balans na winstverdeling	p. 38-42
Resultatenrekening	p. 43-46
Wettelijke toelichting	p. 47-85

Gauditeerde jaarrekening van Fluvius Antwerpen op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-21
Verslag van de commissaris	p. 22-32
Balans na winstverdeling	p. 38-42
Resultatenrekening	p. 43-46
Wettelijke toelichting	p. 47-82

Gauditeerde jaarrekening van Fluvius Limburg op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 4-19
Verslag van de commissaris	p. 20-28
Balans na winstverdeling	p. 34-38
Resultatenrekening	p. 39-42
Wettelijke toelichting	p. 43-84

Gauditeerde jaarrekening van Fluvius Limburg op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-20
Verslag van de commissaris	p. 21-31
Balans na winstverdeling	p. 37-41
Resultatenrekening	p. 42-45
Wettelijke toelichting	p. 46-81

Geauditeerde jaarrekening van Fluvius West op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-21
Verslag van de commissaris	p. 22-30
Balans na winstverdeling	p. 36-40
Resultatenrekening	p. 41-44
Wettelijke toelichting	p. 45-81

Geauditeerde jaarrekening van Fluvius West op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-21
Verslag van de commissaris	p. 22-33
Balans na winstverdeling	p. 39-43
Resultatenrekening	p. 44-47
Wettelijke toelichting	p. 48-80

Geauditeerde jaarrekening van Gaselwest op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-19
Verslag van de commissaris	p. 20-28
Balans na winstverdeling	p. 34-38
Resultatenrekening	p. 39-42
Wettelijke toelichting	p. 43-76

Geauditeerde jaarrekening van Gaselwest op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-20
Verslag van de commissaris	p. 21
Balans na winstverdeling	p. 27-31
Resultatenrekening	p. 32-35
Wettelijke toelichting	p. 36-67

Geauditeerde jaarrekening van Imewo op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-18
Verslag van de commissaris	p. 19-27

Balans na winstverdeling	p. 33-37
Resultatenrekening	p. 38-41
Wettelijke toelichting	p. 42-76

Geauditeerde jaarrekening van Imewo op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-20
Verslag van de commissaris	p. 21-31
Balans na winstverdeling	p. 37-41
Resultatenrekening	p. 42-45
Wettelijke toelichting	p. 46-77

Geauditeerde jaarrekening van Intergem op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-18
Verslag van de commissaris	p. 19-27
Balans na winstverdeling	p. 32-36
Resultatenrekening	p. 37-40
Wettelijke toelichting	p. 41-74

Geauditeerde jaarrekening van Intergem op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-19
Verslag van de commissaris	p. 20-30
Balans na winstverdeling	p. 35-39
Resultatenrekening	p. 40-43
Wettelijke toelichting	p. 44-76

Geauditeerde jaarrekening van Iveka op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-18
Verslag van de commissaris	p. 19-27
Balans na winstverdeling	p. 33-37
Resultatenrekening	p. 38-41
Wettelijke toelichting	p. 42-76

Geauditeerde jaarrekening van Iveka op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-18
Verslag van de commissaris	p. 19-29
Balans na winstverdeling	p. 34-38
Resultatenrekening	p. 39-42
Wettelijke toelichting	p. 43-76

Geauditeerde jaarrekening van Iverlek op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 5-18
Verslag van de commissaris	p. 19-27
Balans na winstverdeling	p. 33-37
Resultatenrekening	p. 38-41
Wettelijke toelichting	p. 42-76

Geauditeerde jaarrekening van Iverlek op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-19
Verslag van de commissaris	p. 20-31
Balans na winstverdeling	p. 37-41
Resultatenrekening	p. 42-45
Wettelijke toelichting	p. 46-79

Geauditeerde jaarrekening van PBE op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 4-16
Verslag van de commissaris	p. 17-25
Balans na winstverdeling	p. 31-35
Resultatenrekening	p. 36-39
Wettelijke toelichting	p. 40-81

Geauditeerde jaarrekening van PBE op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 7-19
Verslag van de commissaris	p. 20-30
Balans na winstverdeling	p. 36-40

Resultatenrekening	p. 41-44
Wettelijke toelichting	p. 45-78

Geauditeerde jaarrekening van Riobra op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 4-10
Verslag van de commissaris	p. 11-15
Balans na winstverdeling	p. 21-25
Resultatenrekening	p. 26-29
Wettelijke toelichting	p. 30-65

Geauditeerde jaarrekening van Riobra op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 6-12
Verslag van de commissaris	p. 13-22
Balans na winstverdeling	p. 23-27
Resultatenrekening	p. 28-31
Wettelijke toelichting	p. 32-59

Geauditeerde jaarrekening van Sibelgas op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020.

Balans na winstverdeling per 31 december 2020	p. 36-37
Commentaar op de balans	p. 38-41
Resultatenrekening per 31 december 2020	p. 42-44
Toelichting	p. 45-57
Verslag van de commissaris	p. 60-62

Geauditeerde jaarrekening van Sibelgas op en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021.

Financieel verslag van de raad van bestuur	p. 15-17
Balans na winstverdeling	p. 36-37
Resultatenrekening	p. 42-44
Wettelijke toelichting	p. 45-57
Verslag van de commissaris	p. 60-62

DEEL IV – VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Hieronder (met uitzondering van gecursiveerde paragrafen) volgt de tekst van de voorwaarden die, zoals aangevuld door de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, van toepassing zullen zijn op de Obligaties. In het geval van een Tranche van Obligaties die aan het publiek worden aangeboden in een EU Lidstaat of die worden toegelaten tot verhandeling op een gereglementeerde markt in een EU Lidstaat in omstandigheden waarin een prospectus moet worden gepubliceerd krachtens de Prospectusverordening, zullen de desbetreffende Definitieve Voorwaarden geen informatie in dit Basisprospectus wijzigen of vervangen. Onder voorbehoud hiervan, voor zover toegestaan door de toepasselijke wet- en/of regelgeving, mogen de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot elke Tranche van Obligaties enige informatie in dit Basisprospectus aanvullen, wijzigen of vervangen.

Fluvius System Operator CV, een Belgische coöperatieve vennootschap met maatschappelijke zetel te Brusselsteenweg 199, 9090 Melle, België en ondernemingsnummer 0477.445.084 (RPR Gent, afdeling Gent) (de “**Emittent**”) heeft een Euro Medium Term Note programma (het “**Programma**”) opgezet voor de uitgifte van obligaties voor een maximale totale hoofdsom van EUR 5.000.000.000 (of het equivalent daarvan in enige andere munteenheid) (de “**Obligaties**”) gewaarborgd door de Garanten (zoals hieronder gedefinieerd) in overeenstemming met, en onder voorbehoud van de pro rata beperking van, hun respectievelijke Garantie (zoals hieronder gedefinieerd).

De Obligaties die in het kader van het Programma worden uitgegeven, worden in series uitgegeven (elk een “**Serie**”) en elke Serie kan één of meer tranches (elk een “**Tranche**”) van Obligaties omvatten. Elke Tranche is onderworpen aan definitieve voorwaarden (de “**Definitieve Voorwaarden**”) die deze voorwaarden (de “**Voorwaarden**”) aanvullen. De Voorwaarden die van toepassing zijn op een bepaalde Tranche van Obligaties zijn deze Voorwaarden zoals aangevuld, gewijzigd en/of vervangen door de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Onverminderd Artikel 26(5) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/980 van de Commissie, hebben in geval van tegenstrijdigheid tussen deze Voorwaarden en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, de desbetreffende Definitieve Voorwaarden voorrang.

De Obligaties zijn onderworpen aan een Agentschapsovereenkomst (de “**Agentschapsovereenkomst**”) gedateerd op of omstreeks 6 juni 2023 tussen de Emittent en Belfius Bank NV als betaalagent, berekeningsagent en noteringsagent (de “**Noteringsagent**”) en een dienstenovereenkomst voor de uitgifte van effecten met vaste rentevoet (de “**Clearingdienstenovereenkomst**”) gedateerd op 16 november 2020 tussen de Emittent, de Nationale Bank van België en Belfius Bank NV als betaalagent. De betaalagent en de eventuele berekeningsagent(en) worden hierna respectievelijk de “**Betaalagent**” en de “**Berekeningsagent(en)**” genoemd en verwijzingen naar de “**Agent**” omvatten een verwijzing naar de Noteringsagent, de Betaalagent en/of de Berekeningsagent zoals de context vereist.

De Obligaties zijn onderworpen aan de Garanties. Het origineel van elke Garantie wordt door de Betaalagent voor rekening van de Obligatiehouders in het door hem opgegeven kantoor bewaard.

Alle volgende verwijzingen in deze Voorwaarden naar “Obligaties” zijn verwijzingen naar de Obligaties die het voorwerp uitmaken van de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Kopieën van de desbetreffende Definitieve Voorwaarden zullen beschikbaar worden gesteld op de website van de Emittent: <https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>.

Exemplaren van de Agentschapsovereenkomst, de Clearingdienstenovereenkomst en de Garanties liggen kosteloos ter inzage bij het opgegeven kantoor van de Betaalagent.

Waar deze Voorwaarden verwijzen naar enige berekening van een termijn of periode, is artikel 1.7 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek niet van toepassing.

In deze Voorwaarden wordt elke verwijzing naar een wetboek, wet, decreet, verordening, richtlijn of enige uitvoerings- of andere wetgevende maatregel opgevat als een verwijzing naar een dergelijk wetboek, wet, decreet, verordening, richtlijn of uitvoerings- of andere wetgevende maatregel, zoals deze van tijd tot tijd kan worden gewijzigd, aangevuld, geherformuleerd of vervangen.

Elke Voorwaarde kan uitdrukkelijk of impliciet afwijken van toepasselijke wettelijke bepalingen. Zelfs indien niet uitdrukkelijk van een specifieke wettelijke bepaling wordt afgeweken, kan de betrokken Voorwaarde toch impliciet van wettelijke bepalingen afwijken (bijvoorbeeld door in een andere contractuele regeling te voorzien).

1 Vorm, denominatie en titel

- (a) **Vorm:** De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zoals gewijzigd (het “**Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen**”) en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door een boeking in de registers van het effectenafwikkelingssysteem geëxploiteerd door de Nationale Bank van België (de “**NBB**”) of een opvolger daarvan (het “**NBB-SSS**”). De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse deelnemers van het NBB-SSS, waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties (elk een “**Deelnemer**”) en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer. De Obligaties worden aanvaard voor vereffening via het NBB-SSS en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische regelgeving, met inbegrip van de Belgische wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, de Belgische Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 (telkens zoals gewijzigd of opnieuw ingevoerd of zoals de toepassing ervan van tijd tot tijd wordt gewijzigd door andere bepalingen) en de voorwaarden voor deelname aan het NBB-SSS en zijn bijlagen, zoals die van tijd tot tijd door de NBB worden uitgevaardigd of gewijzigd (de wetten, decreten en regels die in deze Voorwaarde 1(a) vermeld, worden hierna het “**NBB-SSS Reglement**” genoemd). De Obligatiehouders hebben niet het recht om de Obligaties om te wisselen in obligaties aan toonder.

Indien de Obligaties op enig moment worden overgedragen aan een ander clearingsysteem dat niet of niet uitsluitend door de NBB wordt geëxploiteerd, zijn deze bepalingen mutatis mutandis van toepassing op een dergelijk opvolgend clearingsysteem en de opvolgende clearingsysteembeheerder of een bijkomend clearingsysteem en de bijkomende clearingsysteembeheerder.

- (b) **Denominatie:** De Obligaties worden uitgegeven in de Gespecificeerde Denominatie(s) gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (de “**Gespecificeerde Denominatie**”). De minimale Gespecificeerde Denominatie(s) is (zijn) ten minste (i) het bedrag dat van tijd tot tijd door de desbetreffende centrale bank (of gelijkwaardige instantie) of door wet- of regelgeving die van toepassing is op de desbetreffende Gespecificeerde Denominatie wordt toegestaan of vereist is en (ii) in ieder geval niet minder dan EUR 1.000 (of het equivalent daarvan in een andere munteenheid). De Obligaties kunnen meerdere Gespecificeerde Denominaties hebben, mits de grotere Gespecificeerde Denominaties een integraal veelvoud zijn van de kleinere Gespecificeerde Denominaties. De Obligaties zullen enkel verhandelbaar zijn in hun minimale Gespecificeerde Denominatie of in integrale veelvoud van hun minimale Gespecificeerde Denominatie.
- (c) **Titel:** De titel van de Obligaties gaat over door middel van een rekeningoverboeking. Obligatiehouders zijn gerechtigd de rechten die zij hebben uit te oefenen, inclusief stemrechten, het recht om verzoeken in te dienen en toestemmingen te geven en andere associatieve rechten (zoals gedefinieerd voor doeleinden van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) na voorlegging van een affidavit opgesteld door de NBB (of enige Deelnemer die in België een vergunning heeft als erkende

rekeninghouder voor de toepassing van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (een “**Erkende Rekeninghouder**”) (of de positie die de financiële instelling aanhoudt via dewelke de Obligaties van deze houder bij deze Erkende Rekeninghouder worden bewaard, in welk geval eveneens een door deze financiële instelling opgestelde affidavit vereist zal zijn). De persoon die voorlopig als houder van een bepaald nominaal bedrag van Obligaties wordt vermeld in de registers van het NBB-SSS of van een Erkende Rekeninghouder, zal voor alle doeleinden door de Emittent en de Betaalagent worden behandeld als de houder van dergelijk nominaal bedrag aan Obligaties, en de uitdrukkingen “**Obligatiehouders**” en “**houders van Obligaties**” en aanverwante uitdrukkingen zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

- (d) **X-only Issuance:** Indien “X-only Issuance” als toepasselijk wordt gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden, mogen de Obligaties enkel worden aangehouden door, en enkel worden overgedragen aan Vrijgestelde Investeerders.

Zoals gebruikt in deze Voorwaarden:

“**Vrijgestelde Investeerder**” betekent deze entiteiten waarnaar verwezen wordt in Artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 over de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing en die de Obligaties aanhouden in een vrijgestelde rekening in het NBB-SSS.

2 Status van de Obligaties en de Garanties

- (a) **Status van de Obligaties:** De Obligaties zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van de Emittent en hebben een gelijke rang en zullen te allen tijde een gelijke rang aannemen, zonder enige voorkeur onderling, gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, nu en in de toekomst, maar, in geval van insolventie, onder voorbehoud van bepaalde preferente schulden op basis van wetgeving die dwingendrechtelijk en van algemene toepassing is.
- (b) **Garanties:** Elk van Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas (elk een “**Garant**”) heeft zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk garant gesteld voor de verschuldigde en stipte betaling van alle bedragen die de Emittent van tijd tot tijd verschuldigd is met betrekking tot de Obligaties in overeenstemming met, en onder voorbehoud van de pro rata beperking in, diens respectievelijke garantie gedateerd op 17 november 2020, zoals bevestigd ingevolge een garantiebevestigingsbrief gedateerd op 9 november 2021 en een tweede garantiebevestigingsbrief van 6 juni 2023 (elk een “**Garantie**” en samen de “**Garanties**”). De verplichtingen van elke Garant onder zijn respectievelijke Garantie zijn beperkt tot het proportionele aandeel van de inbrengen die dergelijke Garant heeft geleverd in de Emittent op de datum van de uitgifte van de desbetreffende Obligaties zoals uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- (c) **Status van de Garanties:** De verplichtingen van elke Garant onder de Garantie zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (onder voorbehoud van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet door zekerheden gedekte verplichtingen van dergelijke Garant en hebben een gelijke rang en zullen te allen tijde gelijke rang hebben met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de desbetreffende Garant die van tijd tot tijd uitstaan (onder voorbehoud van bepaalde verbintenissen die vereist zijn preferent te zijn overeenkomstig de toepasselijke wetgeving).

Op de datum van publicatie van het Basisprospectus zijn de inbrengen in de Emittent zoals uiteengezet in sectie 1.3 - 'De bedrijfsstructuur van de Emittent' in Deel VII - 'Beschrijving van de Emittent en de Garanten'. De inbrengen in de Emittent kunnen in de loop van de tijd evolueren.

3 Negatieve Zekerheid

- (a) **Negatieve zekerheid:** Zolang enige van de Obligaties uitstaand blijft, zullen noch de Emittent, noch enige van zijn Dochterondernemingen (zoals hieronder gedefinieerd), noch enige Garant enig Zekerheidsrecht (anders dan een Toegestaan Zekerheidsrecht) creëren of uitstaand hebben op of met betrekking tot het geheel of enig deel van zijn huidige of toekomstige activiteit, onderneming, activa of inkomsten (met inbegrip van enig niet-opgevraagd kapitaal) om enige Relevante Schuld te waarborgen, of om enige garantie of vrijwaring met betrekking tot enige Relevante Schuld te waarborgen, zonder dat tegelijkertijd of voorafgaand aan de Obligaties dezelfde zekerheid wordt verstrekt als die welke is gecreëerd of uitstaande is voor dergelijke Relevante Schuld, garantie of vrijwaring of enige andere zekerheid die zal worden goedgekeurd bij een Buitengewoon Besluit (zoals gedefinieerd in Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van de Obligatiehouders*)).
- (b) **Definities:** In deze Voorwaarden hebben, tenzij de context anders vereist, de volgende gedefinieerde termen de onderstaande betekenis:

“**Dochteronderneming**” betekent, op enig bepaald ogenblik, een vennootschap of andere entiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gecontroleerd, of waarvan meer dan 50 procent van het uitgegeven aandelenkapitaal (of equivalent) op dat ogenblik aangehouden wordt door de Emittent en/of één of meer van zijn respectieve Dochtervennootschappen. Voor deze doeleinden betekent het dat een vennootschap “gecontroleerd” wordt door een andere dat de andere (rechtstreeks of onrechtstreeks en al dan niet door middel van eigendom van aandelenkapitaal, het bezit van stemrecht, overeenkomst of anderszins) de bevoegdheid heeft om alle of de meerderheid van de leden van de raad van bestuur of ander bestuursorgaan van die vennootschap te benoemen en/of te ontslaan of op een andere manier de aangelegenheden en het beleid van die vennootschap controleert of de bevoegdheid heeft om deze te controleren.

“**Relevante Schuld**” betekent elke huidige of toekomstige schuld (ongeacht of het gaat om de hoofdsom, de premie, de interest of andere bedragen), in de vorm van of belichaamd in obligaties, schuldeffecten, *debentures*, *loan stock* of andere soortgelijke schuldinstrumenten, ongeacht of deze zijn uitgegeven tegen contanten of geheel of gedeeltelijk tegen een andere vergoeding dan contanten, en die op een effectenbeurs of op een effectenmarkt (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een *OTC*-markt) worden of kunnen worden genoteerd, geregistreerd of gewoonlijk worden verhandeld; om elke twijfel te voorkomen, een banklening of intra-groepslening die wordt verstrekt op basis van een leningsovereenkomst is geen Relevant Schuld.

“**Toegestaan Zekerheidsrecht**” betekent enig Zekerheidsrecht dat een Relevante Schuld waarborgt die wordt uitgegeven met het oog op de financiering van alle of een deel van de kosten van de verwerving, constructie of ontwikkeling van enig project, indien de persoon of personen die een dergelijke financiering verstrekken er uitdrukkelijk mee toestemmen hun mogelijkheid tot verhaal te beperken tot het gefinancierde project en de inkomsten uit een dergelijk project als enige bron voor de terugbetaling van een dergelijke Relevante Schuld.

“**Uitstaand**” betekent alle uitgegeven Obligaties, met uitzondering van (a) de Obligaties die zijn terugbetaald in overeenstemming met de Voorwaarden, (b) de Obligaties met betrekking tot welke de datum van terugbetaling heeft plaatsgevonden en de terugbetalingsbedragen (met inbegrip van alle interest die is verworven met betrekking tot dergelijke Obligaties tot de datum van terugbetaling en alle interest die na die datum verschuldigd is) naar behoren aan de Agent zijn betaald zoals bepaald in de

Agentschapsovereenkomst, (c) de Obligaties die nietig zijn verklaard of ten aanzien waarvan vorderingen zijn verjaard en (d) de Obligaties die zijn aangekocht en geannuleerd zoals bepaald in de Voorwaarden; op voorwaarde dat, voor de doeleinden van (i) het vaststellen van het recht om deel te nemen aan en te stemmen tijdens enige vergadering van Obligatiehouders en (ii) het bepalen van het aantal Obligaties dat uitstaat voor doeleinden van Voorwaarde 3 (Negatieve Zekerheid), Voorwaarde 10 (Vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen) en Bijlage 1 (Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders), de Obligaties die worden aangehouden door, of worden aangehouden voor rekening van, de Emittent, enige Garant of enige van hun respectieve Dochterondernemingen en die niet worden geannuleerd, niet geacht worden uitstaand te zijn (tenzij en totdat ze ophouden te worden aangehouden).

“**Zekerheidsrecht**” betekent enige hypotheek, last, pandrecht of andere zekerheidsstelling.

4 Interest en andere Berekeningen

De Obligaties zijn obligaties met vaste rentevoet (de “**Obligaties met Vaste Rentevoet**”), obligaties met variabele rentevoet (de “**Obligaties met Variabele Rentevoet**”), zero coupon obligaties (de “**Zero Coupon Obligaties**”) of een combinatie van het voorgaande, afhankelijk van de interest- en terugbetalingsbasis die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt gespecificeerd.

- (a) **Definities:** In deze Voorwaarden hebben, tenzij de context anders vereist, de volgende gedefinieerde termen de onderstaande betekenis:

“**Aanpassingsspreiding**” betekent ofwel a) een spreiding (die positief, negatief of nul kan zijn) ofwel b) een formule of methode voor het berekenen van een spreiding, in elk geval toe te passen op de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (al naargelang het geval) en is de spreiding, de formule of de methode die wordt toegepast deze die:

- (i) in het geval van een Opvolgingsrentevoet, formeel wordt aanbevolen met betrekking tot de vervanging van de Referentierentievoet door de Opvolgingsrentevoet door een Relevant Benoemingsorgaan; of (indien een dergelijke aanbeveling niet is gedaan, of in het geval van een Alternatieve Rentevoet);
- (ii) de Onafhankelijke Adviseur bepaalt dat bij internationale schuldkapitaalmarkttransacties gewoonlijk de desbetreffende Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing) wordt toegepast om een in de sector geaccepteerde vervangingsrentevoet voor de Referentierentievoet te verkrijgen; of (indien de Onafhankelijke Adviseur bepaalt dat een dergelijke spreiding niet gebruikelijk is);
- (iii) de Onafhankelijke Adviseur bepaalt dat deze wordt erkend of aangemerkt als zijnde de sectornorm voor OTC-derivatentransacties die verwijst naar de Referentierentievoet, wanneer zulke rentevoet is vervangen door de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing).

“**Alternatieve Rentevoet**” betekent een alternatieve benchmark- of schermrentevoet die de Onafhankelijke Adviseur overeenkomstig Voorwaarde 4(j)(ii) vaststelt en die gebruikelijk is op de internationale schuldkapitaalmarkten voor het bepalen van variabele rentevoeten (of het desbetreffende onderdeel daarvan) in de Gespecificeerde Munteenheid.

“**Benchmarkgebeurtenis**” betekent:

- (i) de desbetreffende Referentierentievoet wordt niet langer gepubliceerd op de Desbetreffende Schermpagina gedurende een periode van ten minste 5 Werkdagen als gevolg van het niet langer berekenen of beheren van een dergelijke benchmark; of

- (ii) een openbare verklaring van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat deze (in omstandigheden waarin geen opvolger-beheerder is of zal worden benoemd die de publicatie van deze Referentierentevoet zal voortzetten) de publicatie van deze Referentierentevoet definitief of voor onbepaalde tijd heeft stopgezet of dat deze dit tegen een bepaalde toekomstige datum (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) zal doen; of
- (iii) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat deze Referentierentevoet op een bepaalde toekomstige datum (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) definitief of voor onbepaalde tijd is of zal worden stopgezet; of
- (iv) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet dat het gebruik van deze Referentierentevoet op een bepaalde datum in de toekomst (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”) verboden zal zijn of dat het gebruik ervan onderworpen zal zijn aan beperkingen of nadelige gevolgen, hetzij in het algemeen, hetzij met betrekking tot de Obligaties; of
- (v) een openbare verklaring van de toezichthouder van de beheerder van de desbetreffende Referentierentevoet (zoals van toepassing) dat deze Referentierentevoet naar het oordeel van deze toezichthouder niet langer representatief is of zal zijn, op een bepaalde toekomstige datum (de “**Gespecificeerde Toekomstige Datum**”), voor een onderliggende markt; of
- (vi) het is of zal, tegen een bepaalde datum binnen de volgende zes maanden, onwettig worden voor de Berekeningsagent, de Emittent of enige andere partij die door de Emittent is aangesteld om enige betalingen te berekenen die aan enige Obligatiehouder moeten worden gedaan met behulp van de desbetreffende Referentierentevoet (zoals van toepassing) (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, onder de Benchmark-verordening (EU) 2016/1011, indien van toepassing).

Niettegenstaande de bovenstaande subparagrafen wordt, wanneer de desbetreffende Benchmarkgebeurtenis een openbare verklaring is als bedoeld in bovenstaande subparagrafen (ii), (iii), (iv) of (v) en de Gespecificeerde Toekomstige Datum in de openbare verklaring meer dan zes maanden na de datum van die openbare verklaring valt, de Benchmarkgebeurtenis pas geacht plaats te vinden op de datum die zes maanden vóór die Gespecificeerde Toekomstige Datum valt.

“**Benchmark-wijzigingen**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Voorwaarde 4(j)(iv).

“**Berekeningsbedrag**” heeft de betekenis die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden eraan wordt gegeven.

“**Dagtellingsfractie**” betekent, met betrekking tot de berekening van een interestbedrag met betrekking tot een Obligatie voor een tijdsperiode (de “**Berekeningsperiode**”), zulke dagtellingsfractie als wordt gespecificeerd in deze Voorwaarden of de desbetreffende Definitieve Voorwaarden:

- (i) indien “Reëel/Reëel” of “Reëel/Reëel - ISDA” gespecificeerd wordt, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365 (of, indien een deel van die Berekeningsperiode in een schrikkeljaar valt, de som van (A) het reële aantal dagen in dat gedeelte van de Berekeningsperiode dat valt in een schrikkeljaar gedeeld door 366 en (B) het reële aantal dagen in dat gedeelte van de Berekeningsperiode dat valt in een niet-schrikkeljaar gedeeld door 365);
- (ii) indien “Reëel/365 (Vast)” gespecificeerd wordt, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365;
- (iii) indien “Reëel/360” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360;

- (iv) indien “**30/360**”, “**360/360**” of “**Obligatiebasis**” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360, berekend op basis van volgende formule:

$$\text{Dagtellingsfractie} = \frac{[360 \times (Y2 - Y1)] + [30 \times (M2 - M1)] + (D2 - D1)}{360}$$

waarin:

“**Y1**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**Y2**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**M1**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**M2**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**D1**” staat voor de eerste kalenderdag, uitgedrukt als een getal, van de Berekeningsperiode, tenzij een dergelijk getal 31 zou zijn, in welk geval D1 gelijk aan 30 zal zijn; en

“**D2**” staat voor de kalenderdag, uitgedrukt als een getal, onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode, tenzij dergelijk getal 31 zou zijn en D1 groter dan 29 is, in welk geval D2 gelijk zal zijn aan 30.

- (v) indien “**30E/360**” of “**Euro Obligatie**” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360, berekend op basis van volgende formule:

$$\text{Dagtellingsfractie} = \frac{[360 \times (Y2 - Y1)] + [30 \times (M2 - M1)] + (D2 - D1)}{360}$$

waarin:

“**Y1**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**Y2**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**M1**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**M2**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**D1**” staat voor de eerste kalenderdag, uitgedrukt als een getal, van de Berekeningsperiode, tenzij een dergelijk getal 31 zou zijn, in welk geval D1 gelijk aan 30 zal zijn; en

“**D2**” staat voor de kalenderdag, uitgedrukt als een getal, onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode, tenzij dergelijk getal 31 zou zijn, in welk geval D2 gelijk zal zijn aan 30.

- (vi) indien “**30E/360 (ISDA)**” gespecificeerd wordt, wordt het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door:

$$\text{Dagtellingsfractie} = \frac{[360 \times (Y2 - Y1)] + [30 \times (M2 - M1)] + (D2 - D1)}{360}$$

waarin:

“**Y1**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**Y2**” staat voor het jaar, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**M1**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de eerste dag van de Berekeningsperiode valt;

“**M2**” staat voor de kalendermaand, uitgedrukt als een getal, waarin de dag onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode valt;

“**D1**” staat voor de eerste kalenderdag, uitgedrukt als een getal, van de Berekeningsperiode, tenzij (i) die dag de laatste dag van februari is of (ii) dergelijk getal 31 zou zijn, in welk geval D1 gelijk aan 30 zal zijn; en

“**D2**” staat voor de kalenderdag, uitgedrukt als een getal, onmiddellijk volgend op de laatste dag begrepen in de Berekeningsperiode, tenzij (i) die dag de laatste dag van februari is maar niet de Vervaldag of (ii) dergelijk getal 31 zou zijn, in welk geval D2 gelijk zal zijn aan 30.

- (vii) indien “**Reëel/Reëel - ICMA**” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden:

(a) indien de Berekeningsperiode gelijk is aan of korter is dan de Bepalingsperiode waarin deze valt, het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door het product van (x) het aantal dagen in dergelijke Bepalingsperiode en (y) het aantal Bepalingsperiodes die normaal een einde nemen tijdens elk jaar; en

(b) indien de Berekeningsperiode langer is dan één Bepalingsperiode, de som van:

(x) het aantal dagen in dergelijke Berekeningsperiode dat valt in de Bepalingsperiode waarin het begint gedeeld door het product van (1) het aantal dagen in dergelijke Bepalingsperiode en (2) het aantal Bepalingsperiodes die normaal eindigen in een jaar; en

(y) het aantal dagen in dergelijke Berekeningsperiode dat valt in de volgende Bepalingsperiode gedeeld door het product van (1) het aantal dagen in dergelijke Bepalingsperiode en (2) het aantal Bepalingsperiodes die normaal eindigen in een jaar;

waarin:

“**Bepalingsperiode**” betekent de periode vanaf en met inbegrip van een Bepalingsdatum in een jaar tot maar met uitsluiting van de volgende Bepalingsdatum; en

“**Bepalingsdatum**” betekent de datum gespecificeerd als zodanig in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden of, indien dit niet zo gespecificeerd is, de Interestbetalingsdatum.

“**Desbetreffende Schermpagina**” betekent de pagina, sectie of ander deel van een bepaalde informatiedienst (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, Reuters) gespecificeerd als de Desbetreffende Schermpagina in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, of een andere pagina, sectie of ander deel die/dat deze vervangt op die informatiedienst of dergelijke andere informatiedienst, in elk geval, zoals benoemd door de persoon die de informatie verstrekt of sponsort, met het oog op het weergeven van rentes of prijzen die vergelijkbaar zijn met de Referentierentevoet.

“**Eurozone**” betekent de regio die de lidstaten van de Europese Unie omvat die de eenheidsmunt als wettige munteenheid hebben in toepassing van het Verdrag tot Oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd.

“**Gespecificeerde Munteenheid**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

“**Interestbedrag**” betekent:

- (i) met betrekking tot een Interestopbouwperiode, het bedrag aan interest dat betaalbaar is volgens het Berekeningsbedrag voor die Interestopbouwperiode en die, ingeval van Obligaties met Vaste Rentevoet, en tenzij anders gespecificeerd hierin, zal betekenen het Vaste Couponbedrag of Gebroken Bedrag gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als zijnde betaalbaar op de Interestbetalingsdatum die de Interestperiode beëindigt die deel uitmaakt van dergelijke Interestopbouwperiode; en
- (ii) met betrekking tot elke andere periode, het bedrag aan interest betaalbaar volgens het Berekeningsbedrag voor die periode.

“**Interestbegindatum**” betekent de Uitgiftedatum of zulke andere datum als gespecificeerd wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden

“**Interestbepalingsdatum**” betekent, met betrekking tot een Rentevoet en Interestopbouwperiode, de datum die als zodanig gespecificeerd wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden of, indien niets gespecificeerd werd, (i) de dag die twee TARGET Werkdagen voor de eerste dag van dergelijke Interestopbouwperiode valt indien de Gespecificeerde Munteenheid de euro is of (ii) de dag die in Londen voor de desbetreffende munteenheid twee Werkdagen vóór de eerste dag van dergelijke Interestperiode valt indien de Gespecificeerde Munteenheid noch sterling noch de euro is of (iii) de eerste dag van dergelijke Interestopbouwperiode indien de Gespecificeerde Munteenheid sterling is.

“**Interestopbouwperiode**” betekent de periode die begint op (met inbegrip van) de Interestbegindatum en eindigt op (maar met uitsluiting van) de eerste Interestperiodedatum en elke daaropvolgende periode die begint op (met inbegrip van) een Interestperiodedatum en eindigt op (maar met uitsluiting van) de daaropvolgende Interestperiodedatum.

“**Interestperiode**” betekent de periode die begint op (met inbegrip van) de Interestbegindatum en eindigt op (maar met uitsluiting van) de eerste Interestbetalingsdatum en elke daaropvolgende periode die begint op (met inbegrip van) een Interestbetalingsdatum en eindigt op (maar met uitsluiting van) de eerste daaropvolgende Interestbetalingsdatum

“**Interestperiodedatum**” betekent elke Interestbetalingsdatum tenzij anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden

“**ISDA Benchmark Supplement**” betekent het Benchmark Supplement (zoals gewijzigd en bijgewerkt op de datum van uitgifte van de eerste Tranche van de Obligaties van de desbetreffende Serie (zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden)) dat is gepubliceerd door de International Swaps and Derivatives Association, Inc.

“**ISDA Definities**” betekent de ISDA definities van 2006 zoals aangevuld, gewijzigd en bijgewerkt op de datum van uitgifte van de eerste Tranche van de Obligaties van de desbetreffende Serie (zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) zoals gepubliceerd door de International Swaps and Derivatives Association, Inc. met inbegrip van, indien gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, het ISDA Benchmark Supplement.

“**Onafhankelijke Adviseur**” betekent een onafhankelijke financiële instelling met internationale reputatie of een andere onafhankelijke financiële adviseur met ervaring in de internationale kapitaalmarkten, in elk geval aangesteld door de Emittent op eigen kosten onder Voorwaarde 4(j)(i).

“**Optioneel Terugbetalingsbedrag**” betekent het bedrag dat voor de desbetreffende gebeurtenis in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd.

“**Opvolgingsrentevoet**” betekent een opvolger of vervanging van de Referentierentevoet die formeel wordt aanbevolen door enig Relevant Benoemingsorgaan.

“**Referentiebanken**” heeft de betekenis die wordt gegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden of, indien geen, vier grote banken die door de Berekeningsagent of de Emittent zijn geselecteerd in de markt die het nauwst verbonden is met het Referentierentevoet.

“**Referentierentevoet**” betekent de oorspronkelijk gespecificeerde benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing) die wordt gebruikt om de Rentevoet (of een deel daarvan) met betrekking tot de Obligaties te bepalen.

“**Relevant Benoemingsorgaan**” betekent, met betrekking tot een benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing):

- (i) de centrale bank voor de munteenheid waarop de benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing) betrekking heeft of enige centrale bank of andere toezichthoudende instantie die verantwoordelijk is voor het toezicht op de beheerder van de benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing); of
- (ii) elke werkgroep of elk comité dat wordt gesponsord door, voorgezeten of gezamenlijk wordt voorgezeten door of is opgericht op verzoek van a) de centrale bank voor de munteenheid waarop benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing) betrekking heeft, b) elke centrale bank of andere toezichthoudende instantie die verantwoordelijk is voor het toezicht op de beheerder van de benchmark- of schermrentevoet (zoals van toepassing), c) een groep van de bovengenoemde centrale banken of andere toezichthoudende instanties of d) de Raad voor Financiële Stabiliteit (*Financial Stability Board*) of een deel daarvan.

“**Rentevoet**” betekent de rentevoet(en) (uitgedrukt in een percentage per jaar) die verschuldigd is (zijn) met betrekking tot de Obligaties vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden of berekend of bepaald in overeenstemming met de bepalingen van deze Voorwaarden en/of de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

“**T2**” betekent het door het Eurosysteem geëxploiteerde real-time bruto vereffeningssysteem, of een opvolger daarvan.

“**Toepasselijke Looptijd**” betekent: a) met betrekking tot de Schermrentebepaling, de tijdsperiode aangewezen in de Referentievoet, en b) met betrekking tot de ISDA Bepaling, de Aangewezen Looptijd.

“**Uitgiftedatum**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

“**Vervaldatum**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

“**Vroegtijdige Terugbetaling**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Voorwaarde 5(b).

“**Werkdag**” betekent:

- (i) in het geval van een munteenheid die niet de euro is, een dag (buiten een zaterdag of zondag) waarop commerciële banken en buitenlandse beurzen betalingen afhandelen in het voornaamste financiële centrum voor deze munteenheid en/of
- (ii) in het geval van de euro, een dag waarop het NBB-SSS en T2 operationeel zijn (een “**TARGET Werkdag**”) en/of
- (iii) in het geval van een munteenheid en/of één of meer Zakencentra, een dag (buiten een zaterdag of zondag) waarop commerciële banken en buitenlandse financiële beurzen betalingen afhandelen in dergelijke munteenheid in het Zakencentrum(a) of, indien er geen munteenheid is aangeduid, in het algemeen in elk van de Zakencentra.

“**Zakencentrum**” heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

- (b) **Interest op Obligaties met Vaste Rentevoet:** Elke Obligatie met Vaste Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominaal bedrag vanaf en met inbegrip van de Interestbegindatum volgens de rentevoet *per annum* (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan de Rentevoet, dergelijke interest betaalbaar zijnde als achterstalligheidsrente op elke Interestbetalingsdatum, uitgezonderd indien anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Het betaalbare interestbedrag zal worden vastgesteld in overeenstemming met Voorwaarde 4(g).

- (c) **Interest op Obligaties met Variabele Rentevoet:**

- (i) **Interestbetalingsdata:** Elke Obligatie met Variabele Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominale bedrag vanaf de Interestbegindatum volgens de rentevoet *per annum* (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan de Rentevoet, dergelijke interest betaalbaar zijnde als achterstalligheidsrente op elke Interestbetalingsdatum. Het betaalbare interestbedrag zal worden vastgesteld in overeenstemming met Voorwaarde 4(g), Dergelijke Interestbetalingsdatum(data) is/zijn aangeduid ofwel in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als Gespecificeerde Interestbetalingsdata of, indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden geen Gespecificeerde Interestbetalingsdatum(data) gespecificeerd werd(en), zal Interestbetalingsdatum betekenen elke datum die valt binnen het aantal maanden of andere periode die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt aangeduid als de Interestperiode na de voorafgaande Interestbetalingsdatum of, ingeval van de eerste Interestbetalingsdatum, na de Interestbegindatum.
- (ii) **Werkdagbepaling:** indien enige datum waarnaar verwezen wordt in deze Voorwaarden en waarvoor gespecificeerd wordt dat deze onderworpen is aan een aanpassing in overeenstemming met een Werkdagbepaling anders zou vallen op een dag die geen Werkdag is, dan, indien de Werkdagbepaling gespecificeerd is voor:

- (A) de Werkdagbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, tenzij deze datum daardoor in de volgende kalendermaand zou vallen, in welk geval (x) deze datum wordt vervroegd tot de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag en (y) elke daaropvolgende dergelijke datum zal de laatste Werkdag zijn van de maand waarin deze datum zou zijn gevallen als deze niet zou zijn aangepast;
 - (B) de Daaropvolgende Werkdag, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is;
 - (C) de Gewijzigde Daaropvolgende Werkdag, wordt deze datum uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, tenzij deze datum daardoor in de volgende kalendermaand zou vallen, in welk geval deze datum wordt vervroegd tot de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag; of
 - (D) de Voorafgaande Werkdagbepaling, wordt deze datum vervroegd naar de onmiddellijk daaraan voorafgaande Werkdag.
- (iii) *Rentevoet voor Obligaties met Variabele Rentevoet*: De rentevoet met betrekking tot Obligaties met Variabele Rentevoet zal voor elke Interestperiode worden bepaald op de wijze zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden en de onderstaande bepalingen met betrekking tot de ISDA Bepaling of de Schermrentebepaling zullen van toepassing zijn, afhankelijk van wat is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

(A) *ISDA Bepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet*

Waar ISDA Bepaling in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd als de wijze waarop de Rentevoet moet worden bepaald, zal de Rentevoet voor elke Interestperiode bepaald worden door de Berekeningsagent als een rentevoet gelijk aan de desbetreffende ISDA Rentevoet. Voor de doeleinden van deze subparagraaf (A), betekent “ISDA Rentevoet” voor een Interestopbouwperiode een rentevoet gelijk aan de Variabele Rentevoet die door de Berekeningsagent zou worden bepaald voor een Swaptransactie volgens de voorwaarden van een overeenkomst die de ISDA Definities bevat en volgens dewelke Variabele Rentevoet Optie is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden;

- (1) de Aangewezen Looptijd is een periode die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd; en
- (2) de desbetreffende Terugzetdatum is de eerste dag van die Interestopbouwperiode, tenzij anders vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Voor de toepassing van deze subparagraaf (A) hebben “Obligaties met Variabele Rentevoet”, “Berekeningsagent”, “Obligaties met Variabele Rentevoet Optie”, “Aangewezen Looptijd”, “Terugzetdatum” en “Swap Transaction” de betekenis die aan deze termen wordt gegeven in de ISDA definities.

(B) *Schermrentebepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet*

- (1) Waar Schermrentebepaling gespecificeerd wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als de wijze waarop de Rentevoet bepaald wordt, zal de Rentevoet voor elke Interestperiode, onder de voorwaarden hierna bepaald, zijn ofwel:

(X) de aangeboden quotering; of

- (Y) het rekenkundig gemiddelde (eventueel afgerond op de vijfde decimaal, waarbij 0,000005 naar boven wordt afgerond) van de aangeboden quoteringen,

(uitgedrukt in een percentage per jaar) voor de Referentierentevoet dat, naargelang het geval, om 11.00 uur (Brusselse tijd in het geval van EURIBOR) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum zoals bepaald door de Berekeningsagent verschijnt of verschijnt op de Desbetreffende Schermpagina. Indien vijf of meer van dergelijke aangeboden noteringen beschikbaar zijn op de Desbetreffende Schermpagina, worden de hoogste (of, indien er meer dan één dergelijke hoogste notering is, slechts één van dergelijke noteringen) en de laagste (of, indien er meer dan één dergelijke laagste notering is, slechts één van dergelijke noteringen) door de Berekeningsagent buiten beschouwing gelaten voor het bepalen van het rekenkundig gemiddelde van dergelijke aangeboden noteringen.

- (2) Indien de Desbetreffende Schermpagina niet beschikbaar is of indien subparagraaf (1)(X) van toepassing is en geen dergelijke aangeboden quotering verschijnt op de Desbetreffende Schermpagina of indien subparagraaf (1)(Y) hierboven van toepassing is en minder dan drie dergelijke aangeboden quoteringen verschijnen op de Desbetreffende Schermpagina in elk geval op het ogenblik gespecificeerd hierboven, onder de voorwaarden zoals bepaald hierna, zal de Berekeningsagent ingeval de Referentierentevoet EURIBOR is, het belangrijkste eurozone kantoor van elk van de Referentiebanken verzoeken om aan de Berekeningsagent zijn aangeboden quotering voor de Referentierentevoet aan te bieden (uitgedrukt als een percentage *per annum*) indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum. Indien twee of meer van de Referentiebanken de Berekeningsagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, zal de Rentevoet voor dergelijke Interestperiode het rekenkundig gemiddelde van dergelijke aangeboden quoteringen zijn zoals bepaald door de Berekeningsagent;
- (3) Indien paragraaf (2) hierboven van toepassing is en de Berekeningsagent vaststelt dat minder dan twee Referentiebanken aangeboden quoteringen aanbieden, zoals bepaald hierna, zal de Rentevoet het rekenkundig gemiddelde zijn van de rentevoeten *per annum* (uitgedrukt als een percentage) zoals meegedeeld aan (en op verzoek van) de Berekeningsagent door de Referentiebanken of elke twee of meer van hen, waarop dergelijke banken worden aangeboden, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum, stortingen in de Gespecificeerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou worden gebruikt voor de Referentierentevoet door vooraanstaande banken op de Londense interbankenmarkt, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbankenmarkt, of, indien minder dan twee van de Referentiebanken de Berekeningsagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, de aangeboden rentevoet voor stortingen in de Gespecificeerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou gebruikt zijn voor de Referentierentevoet, of het rekenkundig gemiddelde van de aangeboden rentevoeten voor stortingen in de Gespecificeerde Munteenheid, voor een periode gelijk aan deze die zou zijn gebruikt voor de Referentierentevoet, waarop, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd), op de desbetreffende Interestbepalingsdatum,

één of meer banken (welke bank of banken naar het oordeel van de Berekeningsagent bruikbaar is of zijn voor dergelijk doel) de Berekeningsagent informeert dat het quoteringen aan vooraanstaande banken aanbiedt in de eurozone interbankenmarkt indien de Referentierentevoet EURIBOR is, op voorwaarde dat, indien de Referentierentevoet niet kan worden vastgesteld in overeenstemming met de voorafgaande bepalingen van deze paragraaf, zal de Rentevoet worden bepaald zoals op de laatste voorafgaande Interestbepalingsdatum (althoewel in de plaats komend, waar een Marge of Maximum of Minimum Rentevoet van toepassing wordt gesteld op de Desbetreffende Interestperiode die verschilt van deze die van toepassing was op de laatste voorafgaande Interestperiode, de Marge of Maximum of Minimum Rentevoet met betrekking tot de desbetreffende Interestopbouwperiode, in plaats van de Marge of Maximum of Minimum Rentevoet).

- (C) *Lineaire Interpolatie*: Waar Lineaire Interpolatie gespecificeerd wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als zijnde toepasselijk met betrekking tot een Interestopbouwperiode, zal de Rentevoet voor dergelijke Interestopbouwperiode berekend worden door de Berekeningsagent door een rechte lijn lineaire interpolatie met verwijzing naar de twee rentevoeten gebaseerd op de desbetreffende Referentierentevoet (waar Schermrentebepaling gespecificeerd wordt als zijnde van toepassing hierop) of de desbetreffende Variabele Rentevoet Optie (waar ISDA Bepaling gespecificeerd wordt als zijnde van toepassing), één van beide zal bepaald worden alsof de Toepasselijke Looptijd de tijdsperiode was voor dewelke rentevoeten eerstvolgend beschikbaar zijn korter dan de lengte van de desbetreffende Interestopbouwperiode en de andere zal bepaald worden alsof de Toepasselijke Looptijd de tijdsperiode was voor dewelke rentevoeten eerstvolgend beschikbaar zijn langer dan de lengte van de desbetreffende Interestopbouwperiode, onder de voorwaarde evenwel dat, indien er geen rentevoet beschikbaar is voor de eerstvolgende kortere periode, of, zo dit het geval is, de eerstvolgende langere periode, de Berekeningsagent dergelijke rentevoet zal bepalen op dat ogenblik en met verwijzing naar die bronnen die hij passend acht.
- (d) **Zero Coupon Obligaties**: Waar een Obligatie waarvan de Interestbasis gespecificeerd is als Zero Coupon betaalbaar is voorafgaand aan de Vervaldatum en niet betaald wordt wanneer verschuldigd, zal het verschuldigde en vóór de Vervaldatum betaalbare bedrag het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag zijn van dergelijke Obligatie. Vanaf de Vervaldatum zal de Rentevoet voor elke laattijdige hoofdsom van dergelijke Obligatie een rentevoet *per annum* zijn (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan het Terugbetalingsrendement (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b)(i)).
- (e) **Opbouw van Interest**: Interest zal ophouden op te bouwen met betrekking tot elke Obligatie op de datum voor verschuldigde uitbetaling, tenzij de Emittent in gebreke is wat betreft gepaste voorzieningen te maken voor de terugbetaling ervan op genoemde datum (met inachtneming van de toepasselijke remediëriingsperiode), in welk geval interest zal blijven worden opgebouwd (zowel voor als na een gerechtelijke beslissing) tegen de Rentevoet op de wijze voorzien in deze Voorwaarde 4 (*Interest en andere Berekeningen*) tot de Relevante Datum (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 7 (*Belastingregime*)).
- (f) **Marge, Maximum/Minimum Rentevoeten en Terugbetalingsbedragen en Afronding**:
- (i) Indien enige Marge in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden gespecificeerd wordt (ofwel (x) in het algemeen, of (y) met betrekking tot één of meer Interestopbouwperiodes), zal een aanpassing gebeuren aan alle Rentevoeten, ingeval van (x), of de Rentevoeten voor de gespecificeerde Interestopbouwperiodes, ingeval van (y), berekend in overeenstemming met (b)

hierboven door de absolute waarde op te tellen (bij een positief getal) of af te trekken (bij een negatief getal) van dergelijke Marge, steeds onderworpen aan de volgende paragraaf.

- (ii) Indien enige Maximum of Minimum Rentevoet of Terugbetalingsbedrag gespecificeerd wordt in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, dan zal elke Rentevoet of elk Terugbetalingsbedrag onderworpen zijn aan dergelijk maximum of minimum, naargelang het geval.
 - (iii) Voor de doelstellingen van elke berekening die vereist is krachtens deze Voorwaarden (tenzij anders gespecificeerd), (x) zullen alle percentages die uit dergelijke berekeningen voortvloeien afgerond worden, indien nodig, tot het dichtstbij liggende honderdduizendste van een percentpunt (met de helften die naar boven worden afgerond), (y) alle getallen zullen worden afgerond tot zeven betekenisvolle cijfers (met de helften die naar boven worden afgerond) en (z) alle muntbedragen die verschuldigd en betaalbaar worden zullen worden afgerond naar de dichtstbij liggende eenheid van dergelijke munteenheid (met de helften die naar boven worden afgerond), behalve ingeval van de yen, die zal worden afgerond naar de dichtstbij liggende yen, Voor deze doeleinden zal “eenheid” betekenen het laagste bedrag van dergelijke munteenheid die beschikbaar is als wettelijk betaalmiddel in het land(en) van dergelijke munteenheid.
- (g) **Berekeningen:** Het bedrag aan interest dat betaalbaar is als Berekeningsbedrag met betrekking tot enige Obligatie voor een Interestopbouwperiode zal gelijk zijn aan het product van de Rentevoet, het Berekeningsbedrag in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden gespecificeerd, en de Dagtellingsfractie voor dergelijke Interestopbouwperiode, tenzij een Interestbedrag (of een formule voor de berekening ervan) van toepassing is op dergelijke Interestopbouwperiode, in welk geval het bedrag van de betaalbare interest volgens het Berekeningsbedrag voor dergelijke Interestopbouwperiode gelijk zal zijn aan dergelijk Interestbedrag (of berekend worden volgens zulke formule). Waar een Interestperiode twee of meer Interestopbouwperiodes omvat, zal het bedrag dat betaalbaar is als Interestbedrag met betrekking tot dergelijke Interestperiode de som zijn van de Interestbedragen betaalbaar met betrekking tot elk van deze Interestopbouwperiodes. Met betrekking tot elke andere periode waarvoor interest moet worden berekend, zullen de bepalingen hierboven van toepassing zijn behoudens dat de Dagtellingsfractie zal gelden voor de periode waarvoor interest moet worden berekend.
- (h) **Vaststelling en Publicatie van Rentevoeten, Interestbedragen, Definitieve Terugbetalingsbedragen, Vroegtijdige Terugbetalingsbedragen en Optionele Terugbetalingsbedragen:** De Berekeningsagent zal, van zodra praktisch haalbaar op elke Interestbepalingsdatum, of enig ander tijdstip op de datum waarop de Berekeningsagent verplicht kan zijn enige rentevoet of bedrag te berekenen, elke quotering te verkrijgen of elke bepaling of berekening uit te voeren, dergelijke rentevoet te bepalen en de Interestbedragen te berekenen voor de desbetreffende Interestopbouwperiode, het Definitieve Terugbetalingsbedrag, het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag of het Optioneel Terugbetalingsbedrag te berekenen, dergelijke quotering te verkrijgen of dergelijke bepaling of berekening uit te voeren, naargelang het geval, en de Rentevoet en de Interestbedragen voor elke Interestopbouwperiode en de desbetreffende Interestbetalingsdatum en, indien deze moet berekend worden, het Definitieve Terugbetalingsbedrag, Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag of Optioneel Terugbetalingsbedrag, telkens van de Betalingsagenten, de Obligatiehouders, elke andere Berekeningsagent aangesteld met betrekking tot de Obligaties die een nadere berekening moet uitvoeren bij ontvangst van dergelijke informatie en, indien de Obligaties genoteerd worden op een beurs en de regels van dergelijke beurs of een andere bevoegde autoriteit dit vereisen, dergelijke beurs of andere bevoegde autoriteit zo spoedig mogelijk na hun vaststelling maar in geen enkel geval later dan (i) het begin van de desbetreffende Interestperiode, indien vastgesteld voorafgaand aan dergelijk tijdstip, in het geval van een notificatie aan dergelijke beurs van een Rentevoet en Interestbedrag, of (ii) in alle andere gevallen, de vierde Werkdag na dergelijke vaststelling. Waar een Interestbetalingsdatum of Interestperiodedatum onderworpen is aan een

aanpassing krachtens Voorwaarde 4(c)(ii), kunnen de Interestbedragen en de Interestbetalingsdatum die op die manier gepubliceerd worden dienvolgens gewijzigd worden (of passende alternatieve regelingen kunnen worden getroffen als aanpassing) zonder kennisgeving in het geval van een verlenging of inkorting van de Interestperiode. Indien de Obligaties vervallen en betaalbaar worden krachtens Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*), zal de verworven interest en de Rentevoet die betaalbaar is met betrekking tot de Obligaties niettemin berekend worden zoals voorheen in overeenstemming met onderhavige Voorwaarde, maar een publicatie van de Rentevoet of het Interestbedrag dat aldus berekend wordt, is niet vereist. De vaststelling van een rentevoet of bedrag, het verkrijgen van elke quotering en de uitvoering van elke vaststelling of berekening door de Berekeningsagent(en) zal (bij gebrek aan een duidelijke vergissing) definitief zijn en alle partijen binden.

- (i) **Berekeningsagent:** De Emittent zal er zorg voor dragen dat er op elk ogenblik één of meer Berekeningsagenten zullen zijn indien de bepaling daartoe in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is opgenomen en dit voor zolang er enige Obligatie uitstaat (zoals gedefinieerd in de Agentschapsovereenkomst). Waar meer dan één Berekeningsagent aangesteld is met betrekking tot de Obligaties, zullen de verwijzingen in onderhavige Voorwaarden naar de Berekeningsagent geacht worden te slaan op elke Berekeningsagent die zijn desbetreffende opdracht vervult volgens de Voorwaarden. Indien de Berekeningsagent niet in staat is of weigert als zodanig te handelen of indien de Berekeningsagent er niet in slaagt de Rentevoet voor een Interestopbouwperiode vast te stellen of enig Interestbedrag, Definitief Terugbetalingsbedrag, Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag of Optioneel Terugbetalingsbedrag te berekenen, naargelang het geval, of in regel te zijn met enige andere verplichting, zal de Emittent een vooraanstaande bankinstelling of investeringsbank actief op de interbankenmarkt (of, indien passend, de geldmarkt, de swapmarkt of de OTC indexoptiesmarkt) aanduiden die het nauwst verbonden is met de berekening of vaststelling die moet geschieden door de Berekeningsagent (handelend via zijn hoofdkantoor of elk ander kantoor dat actief betrokken is bij dergelijke markt) om in zijn plaats te handelen. De Berekeningsagent mag zijn plichten niet opzeggen zonder dat een opvolger werd aangeduid zoals hierboven vermeld.

(j) **Benchmarkdiscontinuïteit**

- (i) **Onafhankelijke Adviseur:** Als een Benchmarkgebeurtenis zich voordoet met betrekking tot de Referentierentevoet wanneer de Rentevoet (of enig onderdeel daarvan) voor enige Interestopbouwperiode nog moet worden bepaald op basis van een dergelijke Referentierentevoet, dan zal de Emittent zijn redelijke inspanningen leveren om een Onafhankelijke Adviseur aan te stellen, zo snel als redelijkerwijs mogelijk is, om een Opvolgingsrentevoet te bepalen, bij gebreke waarvan een Alternatieve Rentevoet (overeenkomstig Voorwaarde 4(j)(ii)) en, in beide gevallen, een Aanpassings spreiding, indien van toepassing (overeenkomstig voorwaarde 4(j)(iii)) en eventuele Benchmark-wijzigingen (overeenkomstig voorwaarde 4(j)(iv)). Bij het nemen van een dergelijke beslissing handelt de Onafhankelijke Adviseur die op grond van deze Voorwaarde 4(j) is benoemd, te goeder trouw en op een commercieel redelijke wijze als deskundige. In afwezigheid van kwade trouw of fraude, zal de Onafhankelijke Adviseur geen enkele aansprakelijkheid hebben ten aanzien van de Emittent, de Agent of de Obligatiehouders voor enige vaststelling door hem gedaan in overeenstemming met deze Voorwaarde 4(j).

Indien (i) de Emittent niet in staat is om een Onafhankelijke Adviseur aan te stellen of (ii) de door hem aangestelde Onafhankelijke Adviseur nalaat om een Opvolgingsrentevoet te bepalen of, bij gebreke daarvan, een Alternatieve Rentevoet in overeenstemming met deze Voorwaarde 4(j) vóór de desbetreffende Interestbepalingsdatum, zal de Referentierentevoet die van toepassing is op de onmiddellijk volgende Interestperiode de Referentierentevoet zijn die van toepassing is op de

laatste voorafgaande Interestbepalingsdatum. Indien er geen eerste Interestbepalingsdatum is geweest, is de Referentierentevoet de Referentierentevoet die van toepassing is op de eerste Interestperiode. Indien een andere Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet moet worden toegepast op de desbetreffende Interestopbouwperiode dan die welke van toepassing was op de laatste voorafgaande Interestopbouwperiode, zal de Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet met betrekking tot de desbetreffende Interestopbouwperiode worden vervangen door de Marge of Maximum Rentevoet of Minimum Rentevoet met betrekking tot die laatste voorafgaande Interestopbouwperiode. Om twijfel te voorkomen, is deze Voorwaarde 4(j)(i) alleen van toepassing op de desbetreffende volgende opeenvolgende Interestopbouwperiode en zijn alle volgende Interestopbouwperiodes onderhevig aan de daaropvolgende werking van, en aan aanpassing zoals bepaald in, deze Voorwaarde 4(j).

- (ii) *Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet*: Als de Onafhankelijke Adviseur naar eigen oordeel bepaalt dat:
 - (A) er een Opvolgingsrentevoet is, dan worden deze Opvolgingsrentevoet en de toepasselijke Aanpassingsspreiding vervolgens gebruikt in plaats van de Referentierentevoet om de Rentevoet (of het desbetreffende onderdeel daarvan) te bepalen voor alle toekomstige betalingen van de interest met betrekking tot de Obligaties (onder voorbehoud van de toepassing van deze Voorwaarde 4(j)); of
 - (B) er geen Opvolgingsrentevoet is, maar dat er wel een Alternatieve Rentevoet is, dan worden die Alternatieve Rentevoet en de toepasselijke Aanpassingsspreiding vervolgens in plaats van de Referentierentevoet gebruikt om de Rentevoet (of het desbetreffende onderdeel daarvan) te bepalen voor alle toekomstige betalingen van de interest met betrekking tot de Obligaties (onder voorbehoud van de toepassing van deze Voorwaarde 4(j)).
- (iii) *Aanpassingsspreiding*: De Aanpassingsspreiding (of de formule of methode voor het bepalen van de Aanpassingsspreiding) wordt toegepast op de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing). Indien de Onafhankelijke Adviseur niet in staat is om het kwantum, of een formule of methode voor het bepalen, van een dergelijke Aanpassingsspreiding te bepalen, dan zal de Opvolgingsrentevoet of de Alternatieve Rentevoet (zoals van toepassing) worden toegepast zonder een Aanpassingsspreiding.
- (iv) *Benchmark-wijzigingen*: Indien een desbetreffende Opvolgingsrentevoet of Alternatieve rentevoet en, in beide gevallen, de toepasselijke Aanpassingsspreiding wordt bepaald in overeenstemming met deze Voorwaarde 4(j) en de Onafhankelijke Adviseur bepaalt naar eigen oordeel (i) dat wijzigingen van deze Voorwaarden noodzakelijk zijn om de goede werking van een dergelijk Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet te waarborgen en, in beide gevallen, de Aanpassingsspreiding (dergelijke wijzigingen, de “**Benchmark-wijzigingen**”) en (ii) de voorwaarden van de Benchmark-wijzigingen, dan zal de Emittent, na overleg met de Berekeningsagent (of de persoon die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden wordt gespecificeerd als de partij die verantwoordelijk is voor de berekening van de Rentevoet en het (de) Interestbedrag(en)), onder voorbehoud van kennisgeving daarvan in overeenstemming met Voorwaarde 4(j)(v) zonder enige toestemmings- of goedkeuringsvereiste van de desbetreffende Obligatiehouders, deze Voorwaarden wijzigen om uitvoering te geven aan dergelijke Benchmark-wijzigingen met ingang van de datum gespecificeerd in een dergelijke kennisgeving (en om twijfel te voorkomen, zal de Agent, per instructie en op kosten van de Emittent, toestemmen met en uitvoering geven aan de daaruit voortvloeiende wijzigingen van de Agentschapsovereenkomst en deze Voorwaarden die vereist kunnen zijn om uitvoering te geven aan deze Voorwaarde 4(j)).

- (v) *Mededelingen*: Enige Opvolgingsrentevoet, Alternatieve Rentevoet, Aanpassingsspreiding en de specifieke voorwaarden van enige Benchmark-wijzigingen bepaald onder deze Voorwaarde 4(j) zullen onmiddellijk door de Emittent aan de Agent, de Berekeningsagent en, in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Mededelingen*), de Obligatiehouders worden meegedeeld. Een dergelijke kennisgeving zal onherroepelijk zijn en zal de effectieve datum van de eventuele Benchmark-wijzigingen vermelden. Uiterlijk bij de kennisgeving aan de Agent zal de Emittent aan de Agent een certificaat overhandigen dat ondertekend is door twee gemachtigde ondertekenaars van de Emittent:
- (A) waarin bevestigd wordt (i) dat een Benchmarkgebeurtenis zich heeft voorgedaan, (ii) de desbetreffende Opvolgingsrentevoet of, in voorkomend geval, de desbetreffende Alternatieve Rentevoet, (iii) en, in beide gevallen, de Aanpassingsspreiding en (iv) de specifieke voorwaarden van alle desbetreffende Benchmark-wijzigingen, in elk geval zoals bepaald in overeenstemming met de bepalingen van deze Voorwaarde 4(j); en
- (B) waarin wordt gecertificeerd dat de desbetreffende Benchmark-wijzigingen (indien van toepassing) noodzakelijk zijn om de goede werking van een dergelijk desbetreffende Opvolgingsrentevoet of desbetreffende Alternatieve Rentevoet en (in beide gevallen) de van toepassing zijnde Aanpassingsspreiding te waarborgen.

De Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet en de Aanpassingsspreiding en de Benchmark-wijzigingen (indien van toepassing) gespecificeerd in dergelijk certificaat zullen (bij afwezigheid van een kennelijke fout of kwade trouw bij de bepaling van dergelijke Opvolgingsrentevoet of Alternatieve Rentevoet en de Aanpassingsspreiding en dergelijke Benchmark-wijzigingen (indien van toepassing)) bindend zijn voor de Emittent, de Agent, de Berekeningsagent en de Obligatiehouders.

- (vi) *Overleving van de Referentierentevoet*: Zonder afbreuk te doen aan de verplichtingen van de Emittent onder Voorwaarde 4(j)(i), (ii), (iii) en (iv), zullen de Referentierentevoet en de terugvalbepalingen zoals voorzien in Voorwaarde 4(c)(iii) van toepassing blijven, tenzij en totdat zich een Benchmarkgebeurtenis heeft voorgedaan.

5 Terugbetaling, aankoop en opties

- (a) **Definitieve Terugbetaling**: Tenzij eerder afgelost, aangekocht en geannuleerd, zoals hierna voorzien, zal elke Obligatie definitief afgelost worden op de Vervaldatum die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is voorzien aan het Definitieve Terugbetalingsbedrag (dat, tenzij anders bepaald in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, gelijk is aan zijn nominaal bedrag).
- (b) **Vroegtijdige Terugbetaling**:
- (i) *Zero Coupon Obligaties*:
- (A) Het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag dat betaalbaar is met betrekking tot een Zero Coupon Obligatie, waarvan het Vroegtijdige Terugbetalingsbedrag niet gekoppeld is aan een index en/of een formule, zal op het ogenblik van terugbetaling van dergelijke Zero Coupon Obligatie krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer ze vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) het Afgeschreven Faciale Bedrag van zulke Zero Coupon Obligatie zijn (berekend zoals hierna bepaald) tenzij anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- (B) Onder de voorwaarden van de bepalingen in subparagraaf (C) hierna, zal het Afgeschreven Faciale Bedrag van een dergelijke Zero Coupon Obligatie gelijk zijn aan het geplande

Definitieve Terugbetalingsbedrag van dergelijke Zero Coupon Obligatie op de Vervaldatum verdisconteerd aan een rentevoet *per annum* (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan het Afschrijvingsrendement op jaarbasis (welke, indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden niets is aangeduid, dergelijke rentevoet zal zijn als diegene die een Afgeschreven Faciaal Bedrag zou opleveren gelijk aan de uitgifteprijs van de Zero Coupon Obligaties indien zij naar hun uitgifteprijs op de Uitgiftedatum zouden worden terug verdisconteerd).

- (C) Indien het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag betaalbaar met betrekking tot enige Zero Coupon Obligatie bij zijn terugbetaling krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer het vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) en niet betaald wordt wanneer het verschuldigd is, zal het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag verschuldigd en betaalbaar zijn met betrekking tot dergelijke Zero Coupon Obligatie het Afgeschreven Faciale Bedrag van dergelijke Zero Coupon Obligatie zijn zoals gedefinieerd in subparagraaf (B) hierboven, uitgezonderd dat dergelijke subparagraaf toepassing zal hebben alsof de datum waarop de Zero Coupon Obligatie vervalt en betaalbaar wordt de Relevante Datum zou zijn. De berekening van het Afgeschreven Faciale Bedrag in overeenstemming met deze subparagraaf zal blijven uitgevoerd worden (zowel voor als na de beoordeling) tot aan de Relevante Datum, tenzij de Relevante Datum valt op of na de Vervaldatum, in welk geval het verschuldigde en betaalbare bedrag het geplande Definitieve Terugbetalingsbedrag van dergelijke Zero Coupon Obligatie op de Vervaldatum zal zijn samen met elke interest die opgebouwd is in overeenstemming met Voorwaarde 4(d).

Waar dergelijke berekening moet gemaakt worden voor een periode die minder dan één jaar bedraagt, zal ze gemaakt worden op basis van de Dagtellingsfractie die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden vermeld wordt.

- (ii) *Andere Obligaties*: Het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag betaalbaar met betrekking tot een Zero Coupon Obligatie (andere dan de Obligaties beschreven in (i) hierboven) zal, bij terugbetaling van dergelijke Obligatie krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer ze vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 (*Wanprestaties*) het Definitieve Terugbetalingsbedrag zijn samen met de verworven interest, indien van toepassing, tenzij anders gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- (c) ***Terugbetaling omwille van fiscale redenen***: Indien zowel de “Tax Call Optie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden, kunnen de Obligaties geheel, maar niet gedeeltelijk, worden afgelost naar keuze van de Emittent op elke Interestbetalingsdatum (indien deze Obligatie een Obligatie met Variabele Rentevoet is) of op elk tijdstip (indien deze Obligatie geen Obligatie met Variabele Rentevoet is) door kennisgeving aan de Obligatiehouders niet minder dan 15 dagen of niet meer dan 30 dagen (deze kennisgeving zal onherroepelijk zijn), aan hun Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven) (samen met de verworven interest tot op de vastgestelde datum voor terugbetaling, indien van toepassing), indien:
- (i) de Emittent verplicht is of zal worden bijkomende bedragen te betalen, zoals voorzien in of waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) als gevolg van enige wijziging in, of amendering op, de wet- en regelgeving van België of enige politieke onderverdeling ervan of enige overheid van of in het land met de bevoegdheid belasting te heffen, of enige verandering in de toepassing of de officiële interpretatie van dergelijke wetten of reguleringen en welke wijziging of amendering van kracht wordt op of na de Uitgiftedatum; en

- (ii) dergelijke verplichting niet kan worden vermeden door de Emittent die redelijke maatregelen treft die hem ter beschikking staan, onder de voorwaarde dat geen dergelijke kennisgeving van terugbetaling zal worden gegeven eerder dan 90 dagen voorafgaand aan de vroegste datum waarop de Emittent verplicht zou zijn zulke bijkomende bedragen te betalen indien een betaling met betrekking tot de Obligaties dan zou vervallen. Voor de publicatie van elke kennisgeving krachtens onderhavige paragraaf, zal de Emittent aan de Betalingsagent een certificaat van de Emittent ondertekend door twee bevoegde ondertekenaars van de Emittent overhandigen dat stelt dat de Emittent gerechtigd is dergelijke terugbetaling uit te voeren en met een mededeling van de feiten die aantonen dat de voorafgaandelijke voorwaarden voor het recht van de Emittent om op die manier af te lossen vervuld zijn, en een opinie van onafhankelijke juridische raadslieden met een erkende reputatie in die zin dat de Emittent verplicht is of zal worden dergelijke bijkomende bedragen te betalen als gevolg van dergelijke wijziging of amendering.
- (d) **Terugbetaling naar Keuze van de Emittent:** Indien zowel de “Call Optie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent, door een onherroepelijke kennisgeving aan de Obligatiehouders van niet minder dan 15 dagen maar niet meer dan 30 dagen (of zulke andere kennisgeving als kan gespecificeerd zijn in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) alle of indien dit voorzien is, een gedeelte van de Obligaties op enige Optionele Terugbetalingsdatum aflossen. Elke dergelijke terugbetaling van Obligaties zal geschieden aan hun Optioneel Terugbetalingsbedrag bepaald in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (wat het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag kan zijn (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven)) samen met de interest verworven op de datum vastgesteld voor terugbetaling, indien van toepassing. Elke dergelijke terugbetaling of uitoefening moet betrekking hebben op een nominaal bedrag dat minstens gelijk is aan het Minimum Terugbetalingsbedrag dat moet worden afgelost, gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, en dat niet groter is dan het Maximum Terugbetalingsbedrag dat in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden gespecificeerd is.

Alle Obligaties met betrekking tot dewelke elke dergelijke kennisgeving gegeven wordt, zullen worden afgelost op de datum die gespecificeerd wordt in dergelijke kennisgeving in overeenstemming met onderhavige Voorwaarde.

Ingeval van een gedeeltelijke terugbetaling of een gedeeltelijke uitoefening van de optie van de Emittent, zullen de Obligaties die moeten worden terugbetaald, geselecteerd worden in overeenstemming met het NBB-SSS Reglement.

- (e) **Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders:** Indien een “Put Optie” als van toepassing is gespecificeerd is in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, zal de Emittent, naar keuze van de houder van elke dergelijke Obligatie, wanneer de houder van dergelijke Obligatie aan de Emittent kennisgeving doet van niet minder dan 15 dagen en niet meer dan 30 dagen (of zulke andere kennisgevingsperiode zoals gespecificeerd zou zijn in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden) dergelijke Obligatie terugbetalen op de Optionele Terugbetalingsdatum(data) aan zijn Optioneel Terugbetalingsbedrag gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (wat het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag kan zijn (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven)) samen met de verworven interest tot op de datum vastgesteld voor terugbetaling, indien van toepassing.

Om dergelijke optie uit te oefenen moet de Obligatiehouder (i) aan de Betalingsagent een certificaat uitgegeven door de desbetreffende erkende rekeninghouders afleveren of laten afleveren waaruit blijkt dat de desbetreffende Obligatie aangehouden wordt naar zijn onderrichtingen of onder zijn controle en door hem geblokkeerd wordt of de desbetreffende Obligatie aan de Betalingsagent overdragen en (ii) bij de Domiciliëringsagent of de Betalingsagent een rechtmatig ingevuld optie-uitoefeningsbericht indienen (“**Uitoefeningsbericht**”) op het formulier dat verkrijgbaar is bij de Betalingsagent waarin de

Obligatiehouder een bankrekening moet opgeven waar de betaling moet geschieden volgens onderhavige Voorwaarde.

Geen enkele optie die wordt uitgeoefend, kan worden teruggetrokken (uitgezonderd zoals bepaald in de Agentschapsovereenkomst) zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Emittent.

- (f) **Make-Whole Terugbetalingsoptie naar Keuze van de Emittent:** Indien zowel de “Make-Whole Terugbetalingsoptie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing zijn gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent, met een kennisgevingsperiode van niet minder dan 15 en niet meer dan 30 dagen (of zulke andere kennisgevingsperiode zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) aan de Obligatiehouders (welke kennisgevingsperiode onherroepelijk zal zijn en de datum zal specificeren die is vastgesteld voor de terugbetaling (de “**Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum**”)), alle, maar niet slechts een deel van de, Obligaties terugbetalen tegen een terugbetalingsbedrag per Obligatie dat gelijk is aan het hoogste van de bedragen in (i) en (ii) hieronder, zoals berekend door de Berekeningsagent, in elk geval samen met de opgelopen interest tot, maar exclusief, de Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum, indien van toepassing:

- (iii) het nominale uitstaande bedrag van de aldus terugbetaalde Obligaties; en
- (iv) de som van de op dat moment geldende waarden van de resterende geplande betalingen van de hoofdsom en de interest (exclusief eventuele interest op de Obligaties aan, maar exclusief Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum) verdisconteerd naar de Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum op jaarbasis (op basis van de Dagtellingsfractie zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) tegen de Referentiedealersrente (zoals hieronder gedefinieerd) plus enige Marge zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, in elk geval zoals bepaald door de Referentiedealers,

op voorwaarde echter dat als de Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum plaatsvindt op of na de vroegste datum waarop de Obligaties kunnen worden terugbetaald overeenkomstig Voorwaarde 5(g), de terugbetalingsprijs per Obligatie gelijk is aan het nominale uitstaande bedrag van de betreffende Obligatie, samen met de interest die is opgebouwd tot maar exclusief de Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum, indien van toepassing.

Elke kennisgeving van terugbetaling die onder deze Voorwaarde 5(f) wordt gedaan, heeft voorrang op elke kennisgeving van terugbetaling (hetzij eerder, hetzij op dezelfde datum of later) die onder Voorwaarde 5(e) wordt gedaan.

In deze Voorwaarde:

“**Referentie-obligatie**” betekent de referentie-obligatie zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden;

“**Referentiedealers**” betekent de referentiedealers die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden gespecificeerd; en

“**Referentiedealersrente**” betekent met betrekking tot de Referentiedealers en de Make-Whole Terugbetalingsoptiedatum, het gemiddelde van de vijf noteringen van het midden-marktsegment van het gemiddelde jaarlijkse rendement tot de vervaldag van de Referentie-obligatie of, indien de Referentie-obligatie niet langer uitstaand is, een vergelijkbaar effect naar het redelijke oordeel van de Referentiedealers, op het Bepalingstijdstip en op de Bepalingsdatum in elk geval gespecificeerd in het desbetreffende Definitieve Voorwaarden, schriftelijk gequote aan de Berekeningsagent (met een kopie aan de Emittent) door de Referentiedealers.

- (g) **Residuele Termijn Terugbetalingsoptie:** Indien zowel de “Residuele Termijn Terugbetalingsoptie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent, na een kennisgeving van niet minder dan 15 of meer dan 30 dagen (of een andere kennisgevingstermijn die in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd) aan de Obligatiehouders (welke kennisgeving onherroepelijk zal zijn en de datum zal specificeren die is vastgesteld voor de terugbetaling (die binnen de Residuele Vervaldag Afroepstermijn zal liggen die in de desbetreffende Voorwaarden is gespecificeerd) (de “**Residuele Termijn Terugbetalingsoptieperiode**”), alle, maar niet slechts een deel van de, Obligaties terugbetalen tegen een terugbetalingsprijs die per Obligatie gelijk is aan het nominale bedrag van de desbetreffende Obligatie, samen met de interest die is aangegroeid tot, maar exclusief, de Residuele Termijn Terugbetalingsoptiedatum, indien van toepassing.

Elke kennisgeving van terugbetaling die onder deze Voorwaarde 5(g) wordt gedaan, heeft voorrang op elke kennisgeving van terugbetaling die (hetzij eerder, hetzij op dezelfde datum of later) onder Voorwaarde 5(e) wordt gedaan.

- (h) **Substantiële Terugkoopgebeurtenis:** Indien zowel “Substantiële Terugkoopgebeurtenis” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden is gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent, op voorwaarde dat onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijke kennisgeving een Substantiële Terugkoopgebeurtenis heeft plaatsgevonden, na een kennisgeving van niet minder dan 15 en niet meer dan 30 dagen (of een andere kennisgevingstermijn zoals gespecificeerd in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden) aan de Obligatiehouders (welke kennisgeving onherroepelijk zal zijn en de datum zal specificeren die voor de terugbetaling is vastgesteld), alle, maar niet slechts een deel van de, Obligaties terugbetalen tegen een terugbetalingsprijs die per Obligatie gelijk is aan het nominale bedrag van de betreffende Obligatie, vermeerderd met de interest die is aangegroeid tot maar exclusief de datum die is vastgesteld voor de terugbetaling, indien van toepassing.

In deze Voorwaarde wordt een “**Substantiële Terugkoopgebeurtenis**” geacht te hebben plaatsgevonden indien ten minste het Toepasselijke Percentage vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden van de totale hoofdsom van de Obligaties (dat voor deze doeleinden alle Obligaties uitgegeven ingevolge Voorwaarde 11 (*Bijkomende Uitgiften*) zal omvatten) wordt aangekocht door de Emittent of enige dochteronderneming van de Emittent (of door de Emittent wordt terugbetaald overeenkomstig Voorwaarde 5(f) (en in elk geval wordt geannuleerd overeenkomstig Voorwaarde 5(j))).

- (i) **Aankopen:** De Emittent kan op elk ogenblik Obligaties aankopen in de open markt of op een andere wijze aan elke prijs.
- (j) **Annulering:** Alle Obligaties afgelost of aangekocht door of in naam van de Emittent zullen onverwijld geannuleerd worden. Elke Obligatie die zo geannuleerd wordt, kan niet opnieuw worden uitgegeven of opnieuw verkocht worden en de verplichtingen van de Emittent met betrekking tot alle dergelijke Obligaties krachtens deze Voorwaarden zullen vervallen.

6 Betalingen

- (a) **Betalingen in euro:** Alle betalingen in euro van hoofdsom of interest verschuldigd onder de Obligaties zullen worden uitgevoerd via de Betalingsagent en het NBB-SSS in overeenstemming met het NBB-SSS reglement en de Clearingdienstenovereenkomst.
- (b) **Betaling in andere munteenheden:** Alle betalingen in elke andere munteenheid dan de euro van hoofdsom of interesten verschuldigd onder de Obligaties zullen uitgevoerd worden via de Betalingsagent en de NBB-SSS of via de Betalingsagent en enige Deelnemer (in overeenstemming met de regels van

dergelijke Deelnemer, en in overeenstemming met het NBB-SSS reglement en de Clearingdienstenovereenkomst).

- (c) **Betaling onderworpen aan fiscale wetgeving:** Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties zullen in alle gevallen onderworpen zijn aan (i) elke fiscale of andere wet- en regelgeving die hierop van toepassing zijn op de plaats van betaling, maar zonder voorbehoud ten aanzien van de bepalingen van Voorwaarde 7 (*Belastingregime*) en (ii) elke inhouding of afhouding vereist krachtens een overeenkomst beschreven in sectie 1471(b) van de Amerikaanse Internal Revenue Code uit 1986 (de “Code”) of anderszins verplicht krachtens de secties 1471 tot en met 1474 van de Code, elke regelgeving of overeenkomst in dit verband, elke officiële interpretatie ervan, of (zonder voorbehoud ten aanzien van de bepalingen van Voorwaarde 7 (*Belastingregime*)) elke wet die een intergouvernementele benadering ervan doorvoert.
- (d) **Aanduiding van Agenten:** De Betalingsagent, de Betalingsagent en de Berekeningsagent(en) handelen uitsluitend als agent namens de Emittent en zij nemen geen enkele verplichting of agentschapsrelatie op ten aanzien van enige Obligatiehouder.
- De Emittent eigent zich het recht toe om op elk ogenblik de aanduiding van de Betalingsagent, de Betalingsagent en de Berekeningsagent(en) te wijzigen of stop te zetten, onder de voorwaarde evenwel dat de Emittent te allen tijde een Betalingsagent die een Deelnemer is in het NBB-SSS zal behouden, één of meer Berekeningsagent(en) waar de Voorwaarden dit vereisen, en elke andere dergelijke agenten als vereist kunnen zijn door enige beurs waarop de Obligaties kunnen worden genoteerd.
- Kennisgeving van elke dergelijke wijziging zal onmiddellijk worden gegeven aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Mededelingen*).
- (e) **Niet-Werkdagen:** Indien enige datum voor betaling met betrekking tot een Obligatie geen Werkdag is, zal de houder niet gerechtigd zijn tot betaling tot op de eerstvolgende Werkdag, noch tot enige interest of ander bedrag met betrekking tot dergelijke uitgestelde betaling.

7 Belastingregime

Alle betalingen van hoofdsom en interest door of in naam van de Emittent en/of door een clearingsysteem en/of een deelnemer aan een clearingsysteem met betrekking tot de Obligaties zullen worden uitgevoerd vrij van, en zonder vermindering met of voorheffing van, alle belastingen, taksen, rechten of overheidslasten van welke aard ook die worden geheven, opgelegd of geïnd door of binnen België of enige overheid in of van dat land met de bevoegdheid om belastingen te heffen, tenzij dergelijke inhouding of vermindering vereist is bij wet.

De Emittent zal niet verplicht zijn bijkomende of verdere bedragen te betalen met betrekking tot dergelijke inhouding of aftrek.

Niettegenstaande het voorgaande, indien zowel de “Tax Call Optie” als het “Verbod op Verkoop aan Consumenten” als van toepassing worden gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden, betaalt de Emittent zulke bijkomende bedragen die zouden geleid hebben tot ontvangst door de Obligatiehouders van dergelijke bedragen die ze ontvangen zouden hebben indien dergelijke vermindering of voorheffing niet zou vereist zijn, uitgezonderd dat geen dergelijke bijkomende bedragen betaalbaar zullen zijn met betrekking tot enige obligatie:

- (a) **Andere connectie:** aan, of aan een derde partij in naam van, een houder die (i) gerechtigd is zulke vermindering of voorheffing te vermijden door een niet-verblijfsverklaring of een andere gelijkaardige vordering voor vrijstelling te stellen, of (ii) onderworpen aan dergelijke belastingen, taksen, rechten of overheidslasten met betrekking tot dergelijke Obligatie omwille van het hebben van een band met België

anders dan omwille van (a) het louter aanhouden van of (b) de ontvangst van hoofdsom, interest of een ander bedrag met betrekking tot de Obligatie, of

- (b) **Betaling aan Niet-Vrijgestelde Investeerders:** aan, of aan een derde partij in naam van, een houder die op de datum van verwerving van dergelijke Obligatie geen Vrijgestelde Investeerder was of die een Vrijgestelde Investeerder was op de datum van verwerving van dergelijke Obligatie maar, die omwille van redenen binnen controle van de Obligatiehouder, ophield een Vrijgestelde Investeerder te zijn of die op enig relevant ogenblik op of na zijn verwerving van de Obligaties, omwille van redenen binnen de controle van de Obligatiehouder, op een andere manier ophield te voldoen aan enige andere voorwaarde voor vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing krachtens de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten, of
- (c) **Betaling door een andere financiële instelling:** aangehouden door of in naam van een houder die in staat zou zijn geweest dergelijke vermindering of voorheffing te vermijden door de desbetreffende Obligatie aan te houden op een effectenrekening bij een andere financiële instelling in een lidstaat van de Europese Unie, of
- (d) **Omzetting naar effecten op naam:** naar, of naar een derde die optreedt namens, een houder die verantwoordelijk is voor dergelijke Belastingen omdat de Obligaties op zijn/haar verzoek werden omgezet in effecten op naam en niet langer via het NBB-SSS konden worden vereffend.

Zoals gebruikt in deze Voorwaarden:

“**Relevante Datum**” betekent met betrekking tot enige Obligatie wat de laatste is van (i) de datum waarop betaling met betrekking erop ten vroegste verschuldigd wordt of (ii) (indien de Emittent verzuimt de nodige voorzieningen te treffen voor de terugbetaling ervan op genoemde datum) de datum waarop volledige betaling van het uitstaand bedrag wordt uitgevoerd. Verwijzingen in onderhavige Voorwaarden naar (i) “**hoofdsom**” zullen geacht worden te omvatten elke premie betaalbaar met betrekking tot de Obligaties, alle Definitieve Terugbetalingsbedragen, Vroegtijdige Terugbetalingsbedragen, Afgeschreven Faciale Bedragen en alle andere bedragen in de aard van de hoofdsom betaalbaar krachtens Voorwaarde 5 (*Terugbetaling, Betaling en Opties*) of elke wijziging of supplement eraan, (ii) “**interest**” zal geacht worden te omvatten alle Interestbedragen en alle andere bedragen betaalbaar krachtens Voorwaarde 4 (*Interest en andere Berekeningen*) of elke wijziging of supplement eraan en (iii) “**hoofdsom**” en/of “**interest**” zullen geacht worden elk bijkomend bedrag te omvatten dat betaalbaar kan zijn krachtens onderhavige Voorwaarde.

8 Verjaring

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot de Obligaties zullen verjaren en vernietigbaar worden, tenzij ze worden ingediend binnen tien jaar (in het geval van de hoofdsom (of enig ander bedrag (behalve de interest)) betaalbaar met betrekking tot de Obligaties) of vijf jaar (in het geval van de interest) vanaf de toepasselijke Relevante Datum met betrekking tot de Obligaties.

9 Wanprestaties

Als en alleen als één van de volgende gebeurtenissen (“**Wanprestaties**”) zich voordoet:

- (a) **Niet-betaling:** de Emittent blijft in gebreke de hoofdsom of de premie of de interest te betalen op enige Obligatie wanneer deze verschuldigd is en dergelijke wanprestatie houdt aan gedurende een periode van 7 dagen in het geval van hoofdsom of premie en 14 dagen in het geval van interest; of
- (b) **Inbreuk op andere Verplichtingen:** de Emittent voert één of meer van zijn convenanten, overeenkomsten of verbintenissen uit hoofde van of met betrekking tot de Obligaties niet uit, welke inbreuk niet kan worden rechtgezet of, indien deze wel kan worden rechtgezet, niet worden rechtgezet

binnen 20 Werkdagen na kennisgeving van een dergelijke inbreuk aan de Emittent door een Obligatiehouder; of

- (c) **Cross-Default:** (i) enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Garant voor of met betrekking tot geleende of opgehaalde gelden die verschuldigd en betaalbaar verklaard worden voorafgaand aan hun gestelde vervaldatum omwille van enige wanprestatie (op welke wijze ook omschreven), of (ii) enige dergelijke schuld niet betaald wordt wanneer verschuldigd of, naargelang het geval, binnen elke toepasselijke gratieperiode, of binnen vijf Werkdagen in Brussel vanaf het verschuldigd worden indien een langere gratieperiode niet van toepassing is of (iii) de Emittent of enige Garant nalaat te betalen wanneer verschuldigd of, naargelang het geval, binnen elke toepasselijke gratieperiode of binnen vijf Werkdagen wanneer een langere gratieperiode niet van toepassing is, elk bedrag betaalbaar onder elke huidige of toekomstige waarborg voor, of schadeloosstelling met betrekking tot elk geldbedrag dat geleend of opgehaald werd, onder voorwaarde dat geen enkele van de gebeurtenissen hierboven aangehaald in onderhavige paragraaf (c) aanleiding zullen geven tot een Wanprestatie indien het totale bedrag van de relevante schuld, waarborgen en schadeloosstellingen kleiner is dan 25 miljoen EUR of zijn equivalent in enige andere munteenheid (op basis van de middelste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt); of
- (d) **Afgedwongen Zekerheid:** elk(e) hypotheek, zakelijk zekerheidsrecht, pand, of ander voorrecht, huidig of toekomstig, gecreëerd of opgenomen door de Emittent of enige Garant met betrekking tot enige van zijn eigendommen of activa voor een bedrag van, op het desbetreffende tijdstip, minstens 25 miljoen EUR of zijn equivalent in enige andere munteenheid (op basis van de middelste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt) wordt afdwingbaar en enige stap wordt ondernomen om het af te dwingen (met inbegrip van de inbezitneming of de aanduiding van een ontvanger, beheerder of andere gelijkaardige persoon); of
- (e) **Insolventie:** de Emittent wordt failliet verklaard of als deze niet in staat om zijn schulden te betalen wanneer ze verschuldigd zijn, houdt op, schort op of kondigt zijn intentie aan om te stoppen of de betaling op te schorten van alle of een materieel aanzienlijk deel (of een specifiek type) van zijn schulden of treft enigerlei regeling voor uitstel, herschikking of een andere aanpassing van het geheel (of het geheel van een specifiek type) van zijn schulden (of enige specifieke schuld, in elk geval die het niet zou of anders niet zou kunnen betalen wanneer verschuldigd), stelt voor of doet een algemeen aanbod tot overdracht of regeling of samenstelling met of ten behoeve van de relevante schuldeisers met betrekking tot enige van dergelijke schulden of een opschorting wordt uitgesproken of wordt van kracht met betrekking tot alle of enig deel van (of een specifiek type van) de schulden van de Emittent of een van zijn Dochterondernemingen; of
- (f) **Vereffening:** een vonnis wordt gewezen of een effectieve beslissing wordt goedgekeurd voor de vereffening of ontbinding van de Emittent of één van de Garanten of de Emittent of één van de Garanten houdt op of dreigt op te houden met de uitvoering van alle of nagenoeg alle activiteiten of operaties, met uitzondering van en gevolgd door een herstructurering, samensmelting, reorganisatie, fusie, consolidatie of schuldherschikking; of
- (g) **Elektriciteits- en gasdistributie:** de Emittent houdt op de werkmaatschappij te zijn van de DNB's voor elektriciteit en gas in de aangewezen delen van Vlaanderen of hij ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken met betrekking tot het beheer van de elektriciteits- en gasdistributienetten worden overgedragen naar een derde partij, of één van de Garanten verliest zijn erkenning als DNB voor de aangewezen delen in Vlaanderen of ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken met betrekking tot de elektriciteits- en gasnetten worden overgedragen naar een derde partij voor zover relevant; of

- (h) **Garantie:** één van de Garanten houdt op rechtsgeldig, afdwingbaar in volle kracht en effect te zijn; of
- (i) **Toelatingen en Toestemmingen:** er geen elke actie, voorwaarde of zaak wordt ondernomen, vervuld of gedaan (met inbegrip van het verkrijgen of uitvoeren van elke vereiste toelating, goedkeuring, erkenning, vrijstelling, aanmelding, vergunning, bevel, opname of registratie) op elk ogenblik vereist om genomen, vervuld of gedaan te worden teneinde (i) de Emittent in staat te stellen wettig zijn rechten uit te oefenen en aan al zijn verplichtingen onder de Obligaties te voldoen en ze na te leven, (ii) te verzekeren dat die verplichtingen wettelijk bindend en afdwingbaar zijn en (iii) om de Obligaties toegankelijk te maken als bewijsstuk in de rechtbanken van België; of
- (j) **Onwettigheid:** het is niet of zal niet onwettig zijn voor de Emittent om één of meer van zijn verplichtingen volgens elke Obligatie uit te oefenen of zich ermee in regel te stellen; of
- (k) **Schrapping van de notering van de Obligaties:** de notering van de Obligaties op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel wordt ingetrokken of opgeschort gedurende ten minste dertig opeenvolgende Werkdagen als gevolg van een verzuim van de Emittent, met dien verstande dat deze paragraaf niet van toepassing is indien de Emittent de notering van de Obligaties verkrijgt op een andere gereglementeerde markt in de Europese Economische Ruimte ten laatste op de dag van deze periode van dertig Werkdagen.

dan kan elke Obligatie, door middel van schriftelijke kennisgeving door de houder ervan aan de Betalingsagent op zijn opgegeven adres, onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar verklaard worden, waarna het Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag van dergelijke Obligatie onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar wordt zonder verdere formaliteit tenzij aan dergelijke wanprestatie zal zijn verholpen voorafgaand aan dergelijke kennisgeving aan de Betalingsagent.

10 Vergadering van Obligatiehouders en wijzigingen

- (a) **Vergaderingen van Obligatiehouders:** Alle vergaderingen van Obligatiehouders zullen worden gehouden overeenkomstig de bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders zoals opgenomen in Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders*) bij deze Voorwaarden (de "**Bepalingen inzake Obligatiehouders**"). Vergaderingen van Obligatiehouders kunnen worden bijeengeroepen om aangelegenheden met betrekking tot de Obligaties te bespreken, met inbegrip van de wijziging of afstand van de Obligaties of één van de Voorwaarden die van toepassing zijn op de Serie. Om twijfel te vermijden, zal elke wijziging of afstand van de Obligaties of enige van de Voorwaarden altijd onderworpen zijn aan de toestemming van de Emittent.

Een vergadering van Obligatiehouders kan worden bijeengeroepen door de Emittent en zal worden bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die ten minste 20 procent van het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties bezitten. Elke wijziging of afstand van de Obligaties of enige Voorwaarde van de Obligaties voorgesteld door de Emittent kan worden gedaan indien dit wordt goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit (zoals gedefinieerd in de Bepalingen inzake Obligatiehouders). Elk dergelijk voorstel tot (i) wijziging van de verval- of terugkoopdata van de Obligaties of van elke datum voor de betaling van interesten of enige andere bedragen verschuldigd of betaalbaar in het kader van de Obligaties, (ii) toestemming met een verlenging van een interestperiode, een verlaging van de toepasselijke rentevoet of een wijziging van de methode voor de berekening van het bedrag van enige betaling met betrekking tot de Obligaties bij de terugbetaling of de vervaldag of de datum voor een dergelijke betaling in omstandigheden die niet voorzien zijn in de Voorwaarden, (iii) toestemming met een vermindering van het nominale bedrag van de Obligaties, een vermindering van het door de Emittent te betalen hoofdbedrag onder de Obligaties of een wijziging van de voorwaarden waaronder een terugbetaling, vervanging of wijziging kan plaatsvinden, (iv) wijziging van Voorwaarde 2 (*Status van de Obligaties en de Garanties*) of de uitvoering van de omruiling, omzetting

of vervanging van de Obligaties voor, of de omzetting van de Obligaties in, aandelen, obligaties of andere verplichtingen of effecten van de Emittent of enige andere persoon (met dien verstande, om elke twijfel te vermijden, dat een dergelijk besluit of toestemming van de Obligatiehouders niet vereist zal zijn voor enig ruilaanbod, overnamebod of andere vorm van liability management door de Emittent of enige andere persoon die elke Obligatiehouder toelaat om individueel te beslissen om deel te nemen), (v) de valuta van betaling van de Obligaties te wijzigen, (vi) de bepalingen betreffende het quorum dat vereist is op een vergadering van de Obligatiehouders of de meerderheid die vereist is om een Buitengewoon Besluit of een Bijzonder Quorum Besluit aan te nemen, te wijzigen of (vii) deze bepaling te wijzigen, kan alleen bij een Bijzonder Quorum Besluit worden goedgekeurd.

Besluiten die door een vergadering van Obligatiehouders van een Serie overeenkomstig de Bepalingen inzake Obligatiehouders worden genomen, zijn bindend voor alle Obligatiehouders van die Serie, ongeacht of zij op die vergadering aanwezig zijn en ongeacht of zij voor een dergelijk besluit stemmen.

De Bepalingen inzake Obligatiehouders bepalen voorts dat, zolang de Obligaties in gedematerialiseerde vorm zijn en vereffend worden via het NBB-SSS, de Emittent het recht heeft om, indien de voorwaarden van het door de Emittent voorgestelde besluit aan de Obligatiehouders zijn meegedeeld via de relevante effectenafwikkelingssysteem(en) zoals voorzien in de Bepalingen inzake Obligatiehouders, zich te beroepen op de goedkeuring van een dergelijk besluit door middel van elektronische toestemmingen die via de elektronische communicatiesysteem(en) van het (de) relevante effectenafwikkelingssysteem(en) worden gecommuniceerd door of namens de houders van ten minste 75 procent in hoofdsom van de uitstaande Obligaties. In de mate dat dergelijke elektronische toestemming niet wordt gevraagd, bepalen de Bepalingen inzake Obligatiehouders dat, indien toegestaan door de Emittent en voor zover toegestaan door de Belgische wet, een schriftelijk besluit wordt ondertekend door of namens de houders van de Obligaties van een Serie van ten minste 75 procent van het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties van die Serie zal voor alle doeleinden even geldig en effectief zijn als een Buitengewoon Besluit dat is aangenomen op een vergadering van houders van Obligaties van die Serie die naar behoren is bijeengeroepen en wordt gehouden, op voorwaarde dat de voorwaarden van het voorgestelde besluit vooraf aan die Obligatiehouders van die Serie zijn meegedeeld via het (de) relevante effectenafwikkelingssysteem(en). Een dergelijk schriftelijk besluit kan worden opgenomen in één document of in meerdere documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meer Obligatiehouders van die Serie.

- (b) **Wijziging van de Agentschapsovereenkomst:** De Emittent zal elke wijziging aan, of elke afstandneming of toelating van welke inbreuk of voorgenomen inbreuk op of enige nalatigheid om ze na te leven met betrekking tot de Agentschapsovereenkomst en/of de Clearingdienstenovereenkomst slechts toelaten, indien dergelijke handeling niet op redelijke wijze kan beschouwd worden als in materieel opzicht nadelig voor de belangen van de Obligatiehouders of die naar het inzicht van de Agent van formele, ondergeschikte of technische aard zijn of doorgevoerd worden om een manifeste vergissing te verbeteren om dwingende wettelijke bepalingen na te leven.

11 Bijkomende uitgiften

De Emittent kan van tijd tot tijd, zonder de toestemming van de Obligatiehouders, bijkomende Obligaties creëren en uitgeven aan dezelfde voorwaarden als de Obligaties (behalve dat de uitgiftedatum en het bedrag van de eerste betaling van de interest verschillend kan zijn met betrekking tot verschillende Tranches) en zodat deze zullen worden geconsolideerd en één enkele Serie vormen met dergelijke Obligaties, en verwijzingen in deze Voorwaarden naar “Obligaties” zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

12 Mededelingen

Kennisgevingen aan de Obligatiehouders zullen geldig zijn indien ze (i) door of namens de Emittent aan het NBB-SSS worden geleverd voor communicatie door het NBB-SSS aan de Deelnemers en (ii) worden gepubliceerd op de website van de Emittent. Elke dergelijke kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de datum die drie Werkdagen na de datum van levering aan het NBB-SSS valt.

De Emittent zal er ook voor zorgen dat alle kennisgevingen naar behoren worden gepubliceerd op een wijze die in overeenstemming is met de regels en voorschriften van elke beurs of andere desbetreffende autoriteit waar de Obligaties op dit moment worden genoteerd en die voldoet aan alle wettelijke vereisten, met inbegrip van de informatieverplichtingen uit hoofde van artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de informatieverplichtingen van de emittent.

13 Valutaschadeloosstelling

Elk bedrag ontvangen of gerecupereerd in een andere munteenheid dan de munteenheid waarin betaling onder de desbetreffende Obligatie verschuldigd is (ongeacht of dit een gevolg is van, of van de dwanguitvoering van, een vonnis of bevel van een rechtbank van gelijk welk rechtsgebied, in de vereffening of ontbinding van de Emittent of anderszins) door een Obligatiehouder met betrekking tot elke som uitgedrukt als verschuldigd vanwege de Emittent zal enkel een décharge uitmaken voor de Emittent, naargelang het geval, in de mate dat het bedrag in de munteenheid van betaling volgens de desbetreffende Obligatie dat de ontvanger in staat is met het bedrag aldus ontvangen of gerecupereerd in die andere munteenheid op de datum van ontvangst of recuperatie aan te kopen (of, indien het niet haalbaar is om deze aankoop te doen op die datum, op de eerste datum waarop het haalbaar is dit te doen). Indien het ontvangen of gerecupereerde bedrag kleiner is dan het bedrag uitgedrukt als verschuldigd aan de ontvanger volgens een Obligatie, zal de Emittent hem schadeloosstellen voor elk verlies door hem opgelopen als gevolg hiervan. In elk geval zal de Emittent de ontvanger schadeloosstellen voor de kost om elke zulke aankoop te verrichten. Voor de doeleinden van deze Voorwaarde zal het voor de Obligatiehouder volstaan om aan te tonen dat hij een verlies zou geleden hebben indien een reële aankoop zou hebben plaatsgevonden. Deze schadeloosstellingen vormen een aparte en onafhankelijke verplichting ten overstaan van zijn andere verplichtingen, zullen aanleiding geven tot een afzonderlijke en onafhankelijke aanzet tot actie, zullen van toepassing zijn ongeacht enige toegeving toegestaan door een Obligatiehouder en zullen in volle geldingskracht blijven ongeacht enige andere gerechtelijke uitspraak, bevel, vordering of bewijs voor een kwijtgescholden bedrag met betrekking tot elke som verschuldigd volgens de Obligaties of elk ander vonnis of bevel.

14 Geen improvisie

De Emittent erkent dat de bepalingen van artikel 5.74 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek niet op haar van toepassing zijn met betrekking tot haar verplichtingen uit hoofde van deze Voorwaarden en dat zij geen vordering kan instellen uit hoofde van artikel 5.74 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek.

15 Toepasselijk recht, bevoegde rechtbanken en afstand van immuniteit

- (a) **Toepasselijk recht:** De Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door, en worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgische recht.
- (b) **Bevoegde rechtbanken:**
 - (i) De rechtbanken van Brussel (België) zijn exclusief bevoegd om geschillen te beslechten die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en bijgevolg kunnen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties (“**Procedures**”) voor deze rechtbanken gebracht worden. De Emittent en de Garanten onderwerpen zich onherroepelijk aan de rechtspraak van deze rechtbanken en doen afstand van enig bezwaar tegen de Procedures

voor dergelijke rechtbanken, hetzij op basis van oorsprong, hetzij op basis van het argument dat de Procedures in een ongepast forum werden ingeleid.

- (ii) Indien "Verbod op verkoop aan consumenten" in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als niet van toepassing wordt gespecificeerd, doet paragraaf (i) geen afbreuk aan de bevoegdheid van de rechtbanken krachtens artikel 624, 1^o, 2^o en 4^o van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek.
- (c) ***Afstand van immuniteit:*** De Emittent en de Garanten doen hierbij ten aanzien van de Obligaties onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand, voor zover mogelijk, van enig recht om soevereine of andere immuniteit van rechtsgang of beslag te eisen en van enige gelijkaardige verdediging en geven onherroepelijk en onvoorwaardelijk toestemming, voor zover mogelijk, met de mogelijkheid tot enige rechtsvordering of dagvaarding, met inbegrip zonder enige beperking, van het vestigen, afdwingen of uitvoeren tegen elke eigendom van welke aard ook (ongeacht zijn gebruik of voorgenomen gebruik) van enig bevel of vonnis gemaakt of gegeven met betrekking tot enige rechtszaak, vordering of procedure.

BIJLAGE 1

BEPALINGEN INZAKE VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

Interpretatie

1. In deze Bijlage:
 - 1.1 verwijst een “**vergadering**” naar een vergadering van Obligatiehouders van een enkele Serie van Obligaties en omvat deze, tenzij de context anders vereist, elke verdaging;
 - 1.2 verwijzen “**Obligaties**” en “**Obligatiehouders**” respectievelijk alleen naar de Obligaties van de Serie met betrekking tot dewelke een vergadering is of zal worden bijeengeroepen, en de houders van deze Obligaties;
 - 1.3 “**agent**” betekent een houder van een Stemcertificaat of een gevolmachtigde voor, of vertegenwoordiger van, een Obligatiehouder;
 - 1.4 “**Buitengewoon Besluit**”: een besluit dat wordt genomen (a) in een vergadering van Obligatiehouders die naar behoren is bijeengeroepen en wordt gehouden overeenkomstig deze Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders*) met een meerderheid van ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen of (b) bij een Schriftelijk Besluit of (c) bij Elektronische Toestemming;
 - 1.5 “**Elektronische toestemming**” heeft de betekenis als bedoeld in paragraaf 31.1;
 - 1.6 “**Erkende Rekeninghouder**” betekent een entiteit die erkend is als rekeninghouder overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en bij wie een Obligatiehouder Obligaties aanhoudt;
 - 1.7 “**Gewoon Besluit**”: een besluit met betrekking tot één van de in paragraaf 4 opgesomde aangelegenheden die wordt aangenomen of voorgesteld om te worden aangenomen met een meerderheid van ten minste 50 procent van de uitgebrachte stemmen;
 - 1.8 “**NBB-SSS**” betekent het effectenafwikkelingssysteem dat door de NBB of een eventuele opvolger daarvan wordt geëxploiteerd;
 - 1.9 “**Stemcertificaat**”: een certificaat dat door een erkende rekeninghouder of het NBB-SSS overeenkomstig paragraaf 8 wordt uitgevaardigd;
 - 1.10 “**Steminstructie tot Blokkering**” betekent een document dat door een Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS overeenkomstig paragraaf 9 wordt uitgevaardigd;
 - 1.11 “**Schriftelijk Besluit**” betekent een schriftelijke resolutie, ondertekend door de houders van ten minste 75 procent van de hoofdsom van de uitstaande Obligaties; en
 - 1.12 verwijzingen naar personen die een aandeel van de Obligaties vertegenwoordigen, zijn verwijzingen naar Obligatiehouders, gevolmachtigden of vertegenwoordigers van dergelijke Obligatiehouders die ten minste dat aandeel in het nominale bedrag van de Obligaties op dat moment in hun bezit hebben of in het totaal vertegenwoordigen.

Algemeen

2. Alle vergaderingen van de Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen uiteengezet in deze Bijlage.

Bevoegdheden van vergaderingen

3. Een vergadering zal, met inachtneming van de Voorwaarden en (behalve in het geval van subparagraaf 3.5) alleen met toestemming van de Emittent en zonder afbreuk te doen aan de bevoegdheden die door deze Bijlage aan andere personen zijn toegekend, bevoegd zijn bij Buitengewoon Besluit:
 - 3.1 om elk voorstel van de Emittent goed te keuren voor elke wijziging, intrekking, aanpassing of compromis van, of regeling met betrekking tot, de rechten van de Obligatiehouders ten aanzien van de Emittent (anders dan in overeenstemming met de Voorwaarden of krachtens de toepasselijke wetgeving);
 - 3.2 om in te stemmen met elke wijziging van deze Bijlage of de Obligaties voorgesteld door de Emittent of de Agent;
 - 3.3 om iedereen te machtigen in te stemmen met en alles te doen wat nodig is om een Buitengewoon Besluit uit te voeren en ten uitvoer te leggen;
 - 3.4 om elke machtiging, instructie of goedkeuring te geven die bij een Buitengewoon Besluit moet worden gegeven;
 - 3.5 één of meer personen (al dan niet Obligatiehouders) aan te stellen als persoon of comité(s) om de belangen van de Obligatiehouders te vertegenwoordigen en hun de bevoegdheden of discreties te verlenen die de Obligatiehouders zelf zouden kunnen uitoefenen door middel van een Buitengewoon Besluit;
 - 3.6 de vervanging van enige entiteit voor de Emittent (of enige eerdere vervanging) als hoofdschuldenaar in het kader van de Obligaties goed te keuren in omstandigheden die niet zijn voorzien in de Voorwaarden of in de toepasselijke wetgeving; en
 - 3.7 het aanvaarden van eventuele zekerheidsrechten ten gunste van de Obligatiehouders of een wijziging van de aard of omvang van een bestaand zekerheidsrecht of een wijziging van het vrijgavemechanisme van een bestaand zekerheidsrecht;

op voorwaarde dat de bijzondere quorumbepalingen van paragraaf 19 toepassing zijn op elk Buitengewoon Besluit (een “**Bijzonder Quorum Besluit**”) met het oog op het aanbrengen van een wijziging in deze Bijlage of de Obligaties die tot gevolg zou hebben (anders dan in overeenstemming met de Voorwaarden of op grond van de toepasselijke wetgeving):

- (i) de verval- of terugbetalingsdata van de Obligaties of enige datum voor de betaling van de interest of andere uit hoofde van de Obligaties verschuldigde of te betalen bedragen te wijzigen;
- (ii) in te stemmen met een verlenging van een interestperiode, een verlaging van de toepasselijke rentevoet of een wijziging van de wijze van berekening van het bedrag van een betaling met betrekking tot de Obligaties op de terugbetalings- of de vervaldag of de datum voor een dergelijke betaling in omstandigheden die niet in de Voorwaarden zijn voorzien;
- (iii) om in te stemmen met een vermindering van het nominale bedrag van de Obligaties, een vermindering van het door de Emittent te betalen hoofdbedrag onder de Obligaties of een wijziging van de voorwaarden waaronder enige terugbetaling, vervanging of wijziging kan worden gedaan;

- (iv) om Voorwaarde 2 (*Status van de Obligaties en de Garanties*) te wijzigen of om de omwisseling, omzetting of vervanging van de Obligaties te bewerkstelligen voor, of de omzetting van de Obligaties in, aandelen, obligaties of andere verplichtingen of effecten van de Emittent of enige andere persoon (met dien verstande, om elke twijfel te vermijden, dat een dergelijk(e) besluit of toestemming van de Obligatiehouders niet vereist zal zijn voor enig ruilaanbod, overnamebod of andere vorm van liability management door de Emittent of enige andere persoon die elke Obligatiehouder de mogelijkheid biedt om individueel te beslissen om deel te nemen);
- (v) om de munteenheid van de betaling van de Obligaties te wijzigen;
- (vi) om de bepalingen betreffende het quorum dat vereist is op een vergadering van de Obligatiehouders of de meerderheid die vereist is om een Buitengewoon Besluit of een Bijzonder Quorum Besluit aan te nemen, te wijzigen; of
- (vii) om deze bepaling te wijzigen.

Gewoon Besluit

- 4. Niettegenstaande het voorgaande en onverminderd de bevoegdheden die anderszins aan andere personen worden toegekend door deze Bijlage, heeft een vergadering van de Obligatiehouders de bevoegdheid bij Gewoon Besluit:
 - 4.1 om in te stemmen met elke beslissing tot het nemen van bewarende maatregelen in het algemeen belang van de Obligatiehouders;
 - 4.2 om in te stemmen met de benoeming van een vertegenwoordiger voor de uitvoering van een Gewoon Besluit; of
 - 4.3 om in te stemmen met alle andere besluiten waarvoor geen Buitengewoon Besluit of een Bijzonder Quorum Besluit vereist is.

Elke wijziging of afstandneming van één van de Voorwaarden zal altijd onderworpen zijn aan de toestemming van de Emittent.

- 5. Geen enkele wijziging van deze Bijlage of de Obligaties die naar de mening van de Emittent betrekking heeft op één van de zaken die zijn opgesomd in paragraaf 4 hierboven zal van kracht zijn tenzij goedgekeurd op een vergadering van de Obligatiehouders die in alle opzichten voldoet aan de vereisten van de Belgische wetgeving en de bepalingen die in deze Bijlage zijn opgenomen.

Bijeenroepen van een vergadering

- 6. De Emittent kan te allen tijde een vergadering bijeenroepen. Een vergadering zal worden bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die ten minste 20 procent van de hoofdsom van de Obligaties in bezit hebben die op dat moment uitstaan. Elke vergadering zal worden gehouden op een tijdstip en plaats die door de Agent zijn goedgekeurd.
- 7. Oproepingen voor vergaderingen van Obligatiehouders worden ten minste vijftien dagen voor de desbetreffende vergadering aan de Obligatiehouders overgemaakt overeenkomstig Voorwaarde 12 (*Mededelingen*). In de oproeping worden de dag, het tijdstip en de plaats van de vergadering en de aard van de voor te stellen besluiten vermeld en wordt uitgelegd hoe de Obligatiehouders volmachten of

vertegenwoordigers kunnen aanwijzen om Stemcertificaten te verkrijgen en gebruik te maken van Steminstructie tot Blokkering en de details van de toepasselijke termijnen.

Regelingen voor de stemming

8. Een Stemcertificaat zal:
 - 8.1 worden uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS;
 - 8.2 verklaren dat op de datum daarvan (i) de Obligaties (niet Obligaties waarvoor een Steminstructie tot Blokkering is uitgegeven die uitstaat met betrekking tot de vergadering gespecificeerd in dergelijk Stemcertificaat en elke dergelijke verdaagde vergadering) van een gespecificeerd uitstaand bedrag in hoofdsom (tot tevredenheid van dergelijke Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS) werden gehouden onder zijn order of onder zijn controle en door hem werden geblokkeerd en (ii) dat dergelijke Obligaties niet zullen ophouden om zo te worden gehouden en geblokkeerd tot, afhankelijk van wat zich het eerst voordoet:
 - (i) de sluiting van de vergadering zoals vermeld in dat certificaat of, indien van toepassing, een dergelijke verdaagde vergadering; en
 - (ii) de inlevering van het Stemcertificaat aan de Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS die het heeft uitgegeven; en
 - 8.3 verder verklaren dat tot de vrijgave van de aldus vertegenwoordigde Obligaties, de houder van een dergelijk certificaat het recht heeft om deel te nemen aan en te stemmen op dergelijke vergadering en elke dergelijke verdaagde vergadering met betrekking tot de Obligaties vertegenwoordigd door dergelijk certificaat.
9. Een Steminstructie tot Blokkering zal:
 - 9.1 worden uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS;
 - 9.2 verklaren dat de Obligaties (niet Obligaties waarvoor een Stemcertificaat is uitgegeven die uitstaat met betrekking tot de vergadering gespecificeerd in dergelijke Steminstructie tot Blokkering en elke dergelijke verdaagde vergadering) van een gespecificeerd uitstaand bedrag in hoofdsom (tot tevredenheid van dergelijke Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS) werden gehouden onder zijn order of onder zijn controle en door hem werden geblokkeerd en dat dergelijke Obligaties niet zullen ophouden om zo te worden gehouden en geblokkeerd tot, afhankelijk van wat zich het eerst voordoet:
 - (i) de sluiting van de vergadering zoals vermeld in dat document of, indien van toepassing, een dergelijke verdaagde vergadering; en
 - (ii) het geven van een kennisgeving door de Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS aan de Emittent, die vermeldt dat bepaalde van dergelijke Obligaties ophouden door hem of onder zijn controle te worden gehouden en geblokkeerd en die nodige wijziging van de Steminstructie tot Blokkering uiteenzet;
 - 9.3 verklaren dat elke houder van dergelijke Obligaties de Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS de instructie heeft gegeven dat de stem(men) die toe te schrijven zijn aan de Obligatie(s) die aldus worden gehouden en geblokkeerd, op een bepaalde manier moet(en) worden uitgebracht met betrekking tot het besluit of de besluiten die aan dergelijke vergadering of dergelijke verdaagde vergadering zullen worden voorgelegd en dat al deze instructies niet kunnen worden ingetrokken of

gewijzigd gedurende de periode van 48 uur voorafgaand aan het tijdstip waarvoor dergelijke vergadering of dergelijke verdaagde vergadering wordt bijeengeroepen en die eindigt bij de afsluiting of verdaging ervan;

- 9.4 het bedrag vermelden in hoofdsom van de aldus gehouden en geblokkeerde Obligaties, waarbij voor elk besluit onderscheid wordt gemaakt tussen (i) de Obligaties waarvoor instructies zijn gegeven zoals hierboven vermeld dat de daaraan toe te rekenen stemmen ten gunste van het besluit moeten worden uitgebracht, (ii) de Obligaties waarvoor instructies zo zijn gegeven dat de daaraan toe te rekenen stemmen tegen het besluit moeten worden uitgebracht en (iii) de Obligaties waarvoor instructies zijn gegeven om zich van stemming te onthouden, en
- 9.5 één of meer personen aanduiden (hierna elk een “**gevolmachtigde**” genoemd) als zijnde gemachtigd en geïnstrueerd om de stemmen uit te brengen die toe te schrijven zijn aan de Obligaties die aldus zijn genoteerd in overeenstemming met de instructies vermeld in paragraaf 8.4 hierboven zoals uiteengezet in dit document.
10. Indien een houder van de Obligaties wenst dat de aan hem toe te rekenen stemmen worden opgenomen in een Steminstructie tot Blokkering voor een vergadering, dient hij deze Obligaties daartoe ten minste drie (3) Werkdagen voor het voor de vergadering vastgestelde tijdstip te blokkeren onder het order van de Agent bij een door de Agent daartoe aangewezen bank of andere bewaarder. De Agent of dergelijke bank of andere bewaarder zal dan een Steminstructie tot Blokkering uitgeven met betrekking tot de stemmen die toe te schrijven zijn aan alle aldus geblokkeerde Obligaties.
11. Er worden geen geldige stemmen uitgebracht in een vergadering, tenzij in overeenstemming met een Stemcertificaat of een Steminstructie tot Blokkering.
12. De gevolmachtigde die is aangewezen ten behoeve van de Steminstructie tot Blokkering of het Stemcertificaat hoeft geen Obligatiehouder te zijn.
13. Stemmen kunnen alleen geldig worden uitgebracht in overeenstemming met Stemcertificaten en Steminstructies voor Obligaties die worden gehouden onder het order of de controle van en die geblokkeerd zijn door een Erkende Rekeninghouder of het NBB-SSS en die zijn gedeponeed op de maatschappelijke zetel van de Emittent ten minste drie (3) en ten hoogste zes (6) Werkdagen vóór het tijdstip waarop de vergadering waarop de desbetreffende steminstructies en Steminstructies betrekking hebben, is bijeengeroepen of bijeengeroepen. Het Stemcertificaat en de Steminstructie tot Blokkering zijn geldig zolang de desbetreffende Obligaties worden bewaard en geblokkeerd. Tijdens de geldigheidsduur ervan wordt de houder van een dergelijk Stemcertificaat of (al naargelang het geval) de in een dergelijke Steminstructie tot Blokkering genoemde gevolmachtigden, voor alle doeleinden in verband met de desbetreffende vergadering, geacht de houder te zijn van de Obligaties waarop het Stemcertificaat of de Steminstructie tot Blokkering betrekking heeft.
14. Bij gebreke van een neerlegging, wordt de Steminstructie tot Blokkering of het Stemcertificaat niet als geldig beschouwd, tenzij de voorzitter van de vergadering anders beslist voordat de vergadering of de verdaagde vergadering overgaat tot de orde van de dag.
15. Een vennootschap die een Obligatie aanhoudt, kan, door ten minste drie (3) Werkdagen voor het voor een vergadering vastgestelde tijdstip een gewaarmerkt afschrift van een besluit van zijn bestuurders of ander bestuursorgaan of een ander certificaat waaruit blijkt dat zij daartoe gemachtigd is (met in elk geval, indien dit niet in het Engels is, een vertaling in het Engels), aan een persoon toestemming geven om op te treden als zijn vertegenwoordiger in verband met die vergadering.

Voorzitter

16. De voorzitter van een vergadering zal de persoon zijn die de Emittent kan voordragen, maar indien er geen dergelijke voordracht wordt gedaan of indien de voorgedragen persoon niet aanwezig is binnen 15 minuten na het voor de vergadering vastgestelde tijdstip, zullen de aanwezige Obligatiehouders of agenten één van hen als voorzitter kiezen, bij gebreke waarvan de Emittent een voorzitter kan benoemen. De voorzitter hoeft geen Obligatiehouder of agent te zijn. De voorzitter van een verdaagde vergadering hoeft niet dezelfde persoon te zijn als de voorzitter van de oorspronkelijke vergadering.

Aanwezigheid

17. De volgende personen mogen een vergadering bijwonen en er het woord voeren:
- 17.1 Obligatiehouders en hun respectievelijke agenten, financiële en juridische adviseurs;
 - 17.2 de voorzitter en de secretaris van de vergadering;
 - 17.3 de Emittent en de Agent (via hun respectieve vertegenwoordigers) en hun respectieve financiële en juridische adviseurs; en
 - 17.4 elke andere persoon die door de vergadering is goedgekeurd.

Niemand anders mag aanwezig zijn of het woord nemen.

Quorum en onderbreking

18. Er worden geen zaken (behalve het kiezen van een voorzitter) behandeld in een vergadering, tenzij er bij de aanvang van de zaken een quorum aanwezig is. Indien het quorum niet aanwezig is binnen 15 minuten na het oorspronkelijk vastgestelde tijdstip van de vergadering, wordt de vergadering, indien deze op verzoek van de Obligatiehouders werd bijeengeroepen, ontbonden. In alle andere gevallen wordt het verdaagd tot een datum die niet minder dan 14 en niet meer dan 42 dagen later ligt, en tijdstip en plaats die door de voorzitter kunnen worden vastgesteld. Indien het quorum niet aanwezig is binnen 15 minuten na het tijdstip dat voor een aldus verdaagde vergadering is vastgesteld, wordt de vergadering ontbonden.
19. Eén of meer Obligatiehouders of agenten die in persoon aanwezig zijn, zullen een quorum vormen:
- 19.1 in de gevallen waarvoor “**Geen minimumaandeel**” is aangegeven in de onderstaande tabel, ongeacht het aandeel van de Obligaties die zij vertegenwoordigen
 - 19.2 in elk ander geval, enkel indien zij het aandeel van de Obligaties vertegenwoordigen zoals aangegeven in onderstaande tabel.

Doel van de vergadering	Vergadering die eerder werd uitgesteld bij gebrek aan een quorum	Vergadering die eerder werd uitgesteld bij gebrek aan een quorum
	Vereiste verhouding	Vereiste verhouding
Een Bijzonder Quorum Besluit aannemen	75 procent	25 procent

Een Buitengewoon Besluit aannemen	Een meerderheid	Geen minimumaandeel
Een Gewoon Besluit aannemen	Een meerderheid	Geen minimumaandeel

20. De voorzitter kan, met toestemming van (en zal indien opgedragen door) een vergadering de vergadering van tijd tot tijd en van plaats tot plaats verdagen. Alleen zaken die in de oorspronkelijke vergadering hadden kunnen worden afgehandeld, kunnen in een overeenkomstig deze paragraaf of paragraaf 18 verdaagde vergadering worden behandeld.
21. Ten minste tien (10) dagen op voorhand zal een oproeping worden gegeven voor een vergadering die is verdaagd omdat er geen quorum aanwezig was op dezelfde wijze als voor een oorspronkelijke vergadering en in die oproeping wordt het quorum vermeld dat vereist is op de verdaagde vergadering. Onderworpen aan het voorgaande is het niet nodig om een andere oproeping te geven voor een verdaagde vergadering.

Stemming

22. Elke zaak voorgelegd aan een vergadering zal worden beslist bij handopsteken, tenzij om een stemming (vóór, of op de bekendmaking van het resultaat van, het handopsteken) wordt verzocht door de voorzitter, de Emittent of één of meer personen die 2% van de Obligaties vertegenwoordigen.
23. Tenzij om een stemming wordt verzocht, is een verklaring van de voorzitter dat een besluit al dan niet is genomen, een sluitend bewijs daarvan zonder bewijs van het aantal of het aandeel van de uitgebrachte stemmen voor of tegen.
24. Indien om een stemming wordt verzocht, zal deze worden gehouden op de wijze en (onderworpen aan het hierna bepaalde) hetzij onmiddellijk, hetzij na de verdaging die door de voorzitter wordt voorgeschreven. Het resultaat van de stemming wordt geacht het besluit te zijn van de vergadering waarin om deze stemming werd verzocht op de datum waarop deze werd gehouden. Een verzoek om een stemming te houden belet niet dat de vergadering wordt voortgezet voor de zaken anders dan de vraag waarvoor het verzoek werd ingediend. Een stemming over de verkiezing van een voorzitter of over een kwestie van uitstel wordt onmiddellijk gehouden.
25. Wanneer om een stemming wordt verzocht over de verkiezing van een voorzitter of over een kwestie van verdaging, zal deze onmiddellijk worden gehouden.
26. Bij handopsteken of bij een stemming heeft elke persoon één stem met betrekking tot elke Obligatie die aldus wordt voorgelegd of vertegenwoordigd door het aldus voorgelegde stempcertificaat of waarvoor hij een gevolmachtigde of vertegenwoordiger is. Onverminderd de verplichtingen van gevolmachtigden hoeft een persoon die recht heeft op meer dan één stem niet alle stemmen te gebruiken of ze allemaal op dezelfde wijze uit te brengen.
27. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter, zowel bij handopsteken als bij een stemming, een doorslaggevende stem naast de andere stemmen die hij eventueel heeft.

Effect en publicatie van een Buitengewoon Besluit, een Bijzonder Quorum Besluit en een Gewoon Besluit

28. Een Buitengewoon besluit, een Bijzonder Quorum Besluit en een Gewoon besluit zijn bindend voor alle Obligatiehouders, ongeacht of zij al dan niet op de vergadering aanwezig zijn, en elk van hen is verplicht er dienovereenkomstig uitvoering aan te geven. De aanneming van een dergelijk besluit vormt het sluitende

bewijs dat de omstandigheden de aanneming ervan rechtvaardigen. De Emittent zal de Obligatiehouders binnen veertien (14) dagen in kennis stellen van de goedkeuring van een Buitengewoon Besluit, een Bijzonder Quorum Besluit of een Gewoon Besluit, maar als dit niet gebeurt, zal dit het besluit niet ongeldig maken.

Notulen

29. Van alle besluiten en beraadslagingen in elke vergadering worden notulen opgemaakt en, indien het de bedoeling is dat zij door de voorzitter van die vergadering of van de eerstvolgende vergadering worden ondertekend, vormen zij een sluitend bewijs van de zaken die erin behandeld worden. Totdat het tegendeel is bewezen, wordt elke vergadering waarvan de notulen aldus zijn opgesteld en ondertekend, geacht op regelmatige wijze te zijn bijeengeroepen en gehouden en worden alle besluiten die zijn genomen of handelingen die bij deze vergadering zijn verricht, geacht op regelmatige wijze te zijn genomen en afgehandeld.
30. De notulen moeten worden gepubliceerd op de website van de Emittent binnen vijftien (15) dagen nadat ze zijn aangenomen.

Schriftelijke Besluiten en Elektronische Toestemming

31. Zolang de Obligaties in gedematerialiseerde vorm zijn en vereffend worden via het NBB-SSS, dan zal, met betrekking tot alle zaken die door de Emittent worden voorgesteld:
 - 31.1 Indien de bepalingen van het door de Emittent voorgestelde besluit aan de Obligatiehouders zijn meegedeeld via het (de) relevante effectenafwikkelingssyste(e)m(en) zoals bepaald in onderstaande subparagrafen (a) en/of (b), zal de Emittent het recht hebben om te vertrouwen op de goedkeuring van een dergelijk besluit die wordt gegeven door middel van elektronische toestemmingen die via de elektronische communicatiesystemen van het (de) relevante effectenafwikkelingssyste(e)m(en) worden meegedeeld aan de Agent of een andere gespecificeerde agent in overeenstemming met hun operationele regels en procedures door of namens de houders van niet minder dan 75% van het nominale bedrag van de uitstaande Obligaties (het “**Vereiste Aandeel**”) tegen sluitingstijd op de Desbetreffende Datum (“**Elektronische Toestemming**”). Elk besluit dat op dergelijke wijze wordt aangenomen, zal bindend zijn voor alle Obligatiehouders, zelfs indien de desbetreffende toestemming of instructie gebrekkig blijkt te zijn. De Emittent is tegenover niemand aansprakelijk of verantwoordelijk voor dergelijk vertrouwen.
 - (a) Wanneer een voorstel wordt gedaan voor een besluit dat als Elektronische Toestemming moet worden aangenomen, wordt daarvan ten minste vijftien (15) dagen van tevoren (exclusief de dag waarop de kennisgeving wordt gedaan en de dag waarop de bevestigende toestemmingen zullen worden geteld) kennisgegeven aan de Obligatiehouders via het (de) relevante effectenafwikkelingssyste(e)m(en). Opdat de Obligatiehouders hun toestemmingen kunnen geven met betrekking tot het voorgestelde besluit, zal de kennisgeving voldoende gedetailleerd de wijze specificeren waarop hun toestemmingen kunnen worden gegeven (met inbegrip van, in voorkomend geval, het blokkeren van hun rekeningen in het (de) relevante effectenafwikkelingssyste(e)m(en) en het tijdstip en de datum (de “**Relevante Datum**”) waarop zij moeten zijn ontvangen om deze toestemmingen geldig te kunnen geven, in elk geval onderworpen aan en in overeenstemming met de operationele regels en procedures van het (de) relevante effectenafwikkelingssyste(e)m(en).
 - (b) Indien op de Relevante Datum waarop de toestemmingen met betrekking tot een Elektronische Toestemming voor het eerst worden geteld, deze toestemmingen niet het Vereiste Aandeel vertegenwoordigen, wordt het besluit geacht te zijn verworpen. Een dergelijke vaststelling wordt schriftelijk aan de Agent meegedeeld. Als Een andere mogelijkheid is dat de Emittent de Obligatiehouders er verder van in kennis stelt dat het besluit opnieuw zal worden voorgesteld op een

datum en voor een periode zoals bepaald door de Emittent. Dergelijke kennisgeving moet de Obligatiehouders ervan op de hoogte brengen dat er onvoldoende toestemmingen werden ontvangen in verband met het oorspronkelijk besluit en de informatie vermeld in bovenstaande subparagraaf (a). In het kader van een dergelijke nadere kennisgeving zullen verwijzingen naar “Relevante Datum” dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

Om twijfel te voorkomen, mag een Elektronische Toestemming alleen worden gebruikt met betrekking tot een door de Uitgevende instelling voorgesteld besluit dat dan niet het onderwerp is van een vergadering die geldig is bijeengeroepen in overeenstemming met paragraaf 7 hierboven, tenzij die vergadering wordt of zal worden geannuleerd of ontbonden.

- 31.2 In de mate dat geen Elektronische Toestemming wordt gevraagd in overeenstemming met paragraaf 31.1, zal een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de houders van ten minste 75% van het nominale bedrag van de uitstaande Obligaties voor alle doeleinden even geldig en effectief zijn als een Buitengewoon Besluit, een Bijzonder Quorum Besluit of een Gewoon Besluit aangenomen op een vergadering van Obligatiehouders die geldig bijeengeroepen en gehouden wordt, op voorwaarde dat de bepalingen van het voorgestelde besluit vooraf aan de Obligatiehouders zijn meegedeeld via het (de) desbetreffende effectenafwikkelingssyste(e)m(en). Een dergelijk schriftelijk besluit kan vervat zijn in één document of in meerdere documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meer Obligatiehouders. Om te bepalen of een schriftelijk besluit geldig werd genomen, heeft de Emittent het recht om te vertrouwen op de schriftelijke toestemming of instructies die rechtstreeks aan de Emittent zijn gegeven (a) door rekeninghouders in het (de) effectenafwikkelingssyste(e)m(en) met rechten op de Obligaties of (b) wanneer de rekeninghouders een dergelijk recht hebben namens een andere persoon, op schriftelijke toestemming van of schriftelijke instructie door de persoon geïdentificeerd door die rekeninghouder voor wie dergelijk recht wordt gehouden. Voor de vaststelling van het recht om een dergelijke toestemming of instructie te geven, heeft de Emittent het recht om te vertrouwen op elk certificaat of ander document dat is uitgegeven door, in het geval van (a) hierboven, het NBB-SSS, Euroclear, Clearstream of enig ander relevant alternatief effectenafwikkelingssysteem (het “**relevante effectenafwikkelingssysteem**”) en, in het geval van (b) hierboven, het relevante effectenafwikkelingssysteem en de rekeninghouder die door het relevante effectenafwikkelingssysteem is geïdentificeerd met het oog op (b) hierboven. Elk besluit dat op dergelijke wijze wordt aangenomen, zal bindend zijn voor alle Obligatiehouders, zelfs indien de desbetreffende toestemming of instructie gebrekkig blijkt te zijn. Elk dergelijk certificaat of ander document kan elke vorm van verklaring of afdruk van elektronische bestanden bevatten die door het relevante effectenafwikkelingssysteem (met inbegrip van Euroclears EUCLID- of Clearstream’s CreationOnline-systeem) worden verstrekt in overeenstemming met zijn gebruikelijke procedures en waarin de rekeninghouder van een bepaalde hoofdsom of een bepaald nominaal bedrag aan Obligaties duidelijk wordt geïdentificeerd samen met het bedrag van dergelijke deelneming. De Emittent is tegenover niemand aansprakelijk op grond van het feit dat hij een certificaat of ander document met die strekking dat door een dergelijke persoon zou zijn afgegeven en vervolgens als vervalst of niet authentiek wordt beschouwd, als geldig heeft aanvaard of niet heeft afgewezen.
32. Een Schriftelijk Besluit of Elektronische Toestemming geldt als een Buitengewoon Besluit. Een Schriftelijk Besluit en/of Elektronische Toestemming zal bindend zijn voor alle Obligatiehouders, ongeacht of zij al dan niet hebben deelgenomen aan een dergelijk Schriftelijk Besluit en/of Elektronische Toestemming.

DEEL V – SETTLEMENT

De Obligaties zullen voor settlement in het NBB-SSS worden aanvaard en zijn bijgevolg onderworpen aan het NBB-SSS Reglement.

Het aantal Obligaties dat op gelijk welk moment in omloop is zal worden inschreven in het register van de geregistreerde effecten van de Emittent op naam van de NBB.

Toegang tot het NBB-SSS kan worden verkregen via de rechtstreekse Deelnemers in het NBB-SSS, waarvan het lidmaatschap effecten zoals de Obligaties omvat, en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer. Tot de deelnemers behoren bepaalde banken, beursvennootschappen (*sociétés de bourse*), alsook bepaalde centrale effectenbewaarinstellingen (deze laatste zijn, op de datum van dit Basisprospectus, Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”), Euroclear France SA (“**Euroclear France**”), Clearstream Banking AG, Frankfurt (“**Clearstream**”), SIX SIS AG (“**SIX SIS**”), Monte Titoli S.p.A. (“**Euronext Securities Milan**”), Interbolsa S.A. (“**Euronext Securities Porto**”) en LuxCSD S.A. (“**LuxCSD**”). De actuele lijst van alle centrale effectenbewaarinstellingen of andere instellingen die op enig moment deelnemer zijn in het NBB-SSS is te vinden op de website van de NBB. Dienovereenkomstig zullen de Obligaties in aanmerking komen voor clearing via, en aldus aanvaard worden door, een dergelijke centrale effectenbewaarinstelling die een Deelnemer van het NBB-SSS is.

De overdracht van de belangen in de Obligaties zal tussen de Deelnemers worden uitgevoerd overeenkomstig de regels en operationele procedures van het NBB-SSS. Overdrachten tussen investeerders zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de respectieve regels en operationele procedures van de Deelnemers via dewelke zij hun Obligaties aanhouden.

De Agent zal de verplichtingen van betalingsagent die zijn opgenomen in de dienstverleningsovereenkomst voor de uitgifte van effecten met vaste rentevoet gedateerd op 16 november 2020 tussen de Emittent, de NBB en de Agent uitvoeren.

De Emittent en de Agent zullen niet verantwoordelijk zijn voor de goede uitvoering door het NBB-SSS of zijn Deelnemers van hun verplichtingen in het kader van hun respectievelijke regels en operationele procedures.

DEEL VI – MODEL VAN DE GARANTIE EN DE GARANTIEBEVESTIGINGSBRIEVEN

1 Model van de Garantie

Dit is het model van de Garantie die door elk van de Garanten werd toegekend op 17 november 2020 in het kader van de oprichting van het Programma. Voor de modellen van de Garantiebevestigingsbrieven en de Tweede Garantiebevestigingsbrief wordt verwezen naar punten 2 en 3 hieronder.

Abstracte en Niet-Accessoire Garantie van [naam van de Garant]

Ten behoeve van: Iedere persoon (ieder, een “**Obligatiehouder**”) die rechtstreeks of onrechtstreeks enige obligaties aanhoudt die in het kader van het Programma (zoals hieronder gedefinieerd) zijn uitgegeven (de “**Obligaties**”)

Datum: 17 november 2020

Gelet op het feit dat:

- Fluvius System Operator CV optreedt als emittent (de “**Emittent**”) in het kader van het EUR 5.000.000.000 Gewaarborgde Euro Medium Term Note programma (het “**Programma**”); en
- Fluvius System Operator CV als emittent, Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas als garanten en Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV als co-arrangers en dealers een programmaovereenkomst op 17 november 2020 zijn aangaan met betrekking tot het Programma (inclusief diens bijlagen) (de “**Programmaovereenkomst**”).

[naam van de Garant], georganiseerd als een “opdrachthoudende vereniging” naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te [maatschappelijke zetel van de Garant], België en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer [registratienummer] (RPR [desbetreffende referentie van de Garant]), (de “**Garant**”) garandeert onvoorwaardelijk en onherroepelijk aan iedere Obligatiehouder de verschuldigde en stipte betaling, overeenkomstig de voorwaarden van de Obligaties (de “**Voorwaarden**”) (begrippen die in de Voorwaarden gedefinieerd zijn, zullen, voor zover de context dit toelaat, dezelfde betekenis hebben wanneer zij hierin worden gebruikt), van het Proportionele Aandeel (zoals hieronder gedefinieerd) van de hoofdsom van, de interest (indien van toepassing) op de Obligaties en alle andere bedragen die in het kader van de Obligaties aan de Obligatiehouders moeten worden betaald op de datum die voor zulke betaling is gespecificeerd (hetzij op de normale vervaldag, hetzij bij acceleratie of anderszins) (de “**Garantie**”), in overeenstemming met de volgende voorwaarden:

- (i) in geval van enige tekortkoming van de Emittent om dergelijk(e) hoofdsom, interest of ander bedrag stipt te betalen, gaat de Garant ermee akkoord om iedere en elke dergelijke betaling te laten uitvoeren alsof de Garant, in plaats van de Emittent, de primaire schuldenaar van de Obligaties is, met de bedoeling dat de Obligatiehouder dezelfde bedragen met betrekking tot de hoofdsom, de interest of dergelijk ander bedrag ontvangt als wanneer dergelijke betalingen door de Emittent zouden zijn uitgevoerd;
- (ii) de Garant gaat ermee akkoord dat zijn verplichtingen in het kader van deze Garantie abstract, onafhankelijk, niet-subsidiar, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn en op eerste verzoek zonder enige bezwaren van welke aard dan ook die voortvloeien uit de onderliggende verplichting van de Emittent met betrekking tot de Obligaties, ongeacht het ontbreken van enige handeling om deze af te dwingen, de uitvoering van enige gerechtelijke beslissing tegen de Emittent of enige handeling om dezelfde of enige andere omstandigheid met betrekking tot de onderliggende Obligaties af te dwingen die anders een kwijting of een verweer van een

garant zouden kunnen uitmaken, met dien verstande dat geen vordering zal worden aanvaard in het geval dat alle betalingen van de hoofdsom, interest of ander verschuldigd bedrag in het kader van de Obligaties stipt zijn uitgevoerd door de Emittent;

- (iii) de Garant gaat ermee akkoord dat niets in deze Garantie zo mag worden opgevat dat deze Garantie een borgtocht zou uitmaken en dat niets in deze Garantie afbreuk zal doen aan zijn intentie om een onafhankelijke en abstracte garantie te verlenen overeenkomstig deze Garantie en geen borgtocht;
- (iv) de Garant bevestigt, en door het voordeel van deze Garantie te aanvaarden erkent en gaat iedere Obligatiehouder ermee akkoord, dat de verplichtingen van de Garant in het kader van deze Garantie met betrekking tot de Obligaties te allen tijde beperkt zullen zijn tot het proportionele aandeel dat deze aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties, zoals uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden die van toepassing zijn op dergelijke Obligaties (het “**Proportionele Aandeel**”);
- (v) de Garant bevestigt met betrekking tot iedere Obligatie dat deze geen enkel recht heeft om te vereisen dat enige procedures eerst worden opgestart of ingesteld tegen de Emittent en dat deze dit niet zal doen gelden als verweer tegen enige vordering hieronder en dat deze enig gebrek aan zorgvuldigheid, het aanbieden aan de Emittent of de Agenten van enige aanmaning tot betaling door de Emittent of de Agenten, enige indiening van vorderingen bij enige rechtbank in het geval van fusie, insolventie of faillissement van de Emittent, enig protest, enige kennisgeving of enig ander verzoek van welke aard dan ook (anders dat een verzoek tot betaling van deze Garantie in overeenstemming met de voorwaarden hiervan) niet als verweer tegen enige vordering hieronder zal doen gelden en de Garant bevestigt dat deze Garantie niet zal worden kwijtscholden behalve door volledige uitvoering van de verplichtingen die zijn opgenomen in elke Obligatie en in deze Garantie;
- (vi) deze Garantie vormt een abstracte, onafhankelijke, niet-subsidiaire, rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, op eerste verzoek inroepbare, niet-achtergestelde en niet door zekerheden gedekte verplichting van de Garant en neemt een gelijke rang (*pari passu*) (onder voorbehoud van dwingendrechtelijke preferente schulden overeenkomstig de toepasselijke wetgeving), gelijk met en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande, niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Garant;
- (vii) de Garant gaat ermee akkoord dat deze de bepalingen opgenomen in de Voorwaarden, de Agency Agreement en de Programmaovereenkomst met betrekking tot de Obligaties waarop de Garantie betrekking heeft dient na te leven en er door gebonden is;
- (viii) deze Garantie is ten behoeve van iedere Obligatiehouder en zijn (en iedere volgende) opvolger en rechtverkrijgenden, die elk het recht hebben om deze Garantie hoofdelijk af te dwingen tegen de Garant;
- (ix) de gegevens van de beheerder van het effectenafwikkelingssysteem vormen, bij gebreke van een kennelijke fout, afdoende bewijs van de identiteit van de Obligatiehouder, het aantal boekingen dat op het desbetreffende tijdstip op de effectenrekening van deze Obligatiehouder bij de beheerder van het effectenafwikkelingssysteem is gecrediteerd en de bedragen die deze boekingen vertegenwoordigen, zoals uiteengezet in de Voorwaarden;
- (x) de Garant verklaart en garandeert (deze verklaringen en garanties worden geacht te worden herhaald op iedere dag dat deze Garantie van kracht blijft) dat:
 - (a) de Garant is een opdrachthoudende vereniging (of, in geval van een toekomstige wetswijziging, een equivalente of gelijkaardige juridische entiteit) met de bevoegdheid om de door deze aangegane verbintenissen in het kader van de overeenkomsten waarbij deze partij is in verband met het Programma en de uitgifte van de Obligaties aan te gaan en uit te voeren; de Garant heeft de bevoegdheid om deze Garantie uit te voeren en te verstrekken en zijn verplichtingen in het

kader van deze Garantie uit te voeren en heeft alle noodzakelijke maatregelen genomen om dergelijke uitvoering en verstrekking en de uitvoering van dergelijke verbintenissen toe te staan;

- (b) de Garant is op de hoogte van de verklaringen die zijn afgelegd en de garanties die zijn gegeven door de Emittent in het kader van de Programmaovereenkomst;
 - (c) deze Garantie betreft juridische, geldige en bindende verplichtingen van de Garant die naar behoren afdwingbaar zijn in overeenstemming met diens voorwaarden; de Garant zal in geen enkel geval de wettigheid, de geldigheid of de afdwingbaarheid van deze Garantie betwisten;
 - (d) de tenuitvoerlegging en de uitvoering van deze Garantie is niet in strijd met enige bepaling van enige bestaande wet, decreet of regulering of de constitutieve documenten van de Garant of van enige overeenkomst waarbij deze partij is;
 - (e) de Garant is niet betrokken bij of wordt niet bedreigd met enige procesvoering en is evenmin in gebreke met betrekking tot enige financiële verbintenis die in beide gevallen zijn vermogen om zijn verplichtingen uit hoofde van deze Garantie na te komen zouden kunnen aantasten; en
 - (f) alle betalingen van de hoofdsom en de interest door of voor rekening van de Garant met betrekking tot enige Obligatie terwijl die wordt aangehouden door een in aanmerking komende belegger (zoals gedefinieerd in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals van kracht op de datum hiervan), die in het effectenafwikkelingssysteem dat door de Nationale Bank van België wordt geëxploiteerd worden verricht, zullen vrij en zonder inhouding of aftrek van enige belastingen, rechten, heffingen of overheidslasten van welke aard ook worden opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of vastgesteld door of binnen België of enige autoriteit daarin of daarvan die bevoegd is om belasting te heffen;
- (xi) in geval van vereffening van de Emittent, indien enige gelden door de Garant verschuldigd zijn in het kader van deze Garantie, zal de Garant, tot op het moment dat alle gelden die door de Emittent aan de Obligatiehouders verschuldigd zijn volledig zijn betaald, het voordeel van al zijn vorderingen op de Emittent behouden voor rekening van de Obligatiehouders om hetzelfde te betalen aan de Obligatiehouders en de Garant machtigt en vereist hierbij onherroepelijk dat de Emittent en enige vereffenaar van de Emittent de Obligatiehouders alle gelden die aan de Garant verschuldigd zijn met betrekking tot dergelijke vorderingen betaalt in de mate dat alle gelden die verschuldigd zijn in het kader van de Obligaties niet volledig betaald zijn;
- (xii) de Garant zal niet gesubrogeerd worden in de rechten van enige Obligatiehouder, zal geen enkele aanspraak maken ten aanzien van de Emittent in verband met deze Garantie of de afdwinging ervan of het voordeel ontvangen van enige zekerheid genoten door enige Obligatiehouder in verband met de Obligaties totdat iedere hoofdsom, interest of ander bedrag dat in het kader van de Obligaties aan de Obligatiehouders verschuldigd is definitief gekweten is en er geen mogelijkheid is dat enige verdere betaling in het kader van de Garantie tot stand komt. De Garant zal geen aanspraak op enige andere garant kunnen maken voor een bijdrage in de betalingen die hij aan de Obligatiehouders heeft gedaan;
- (xiii) een vordering of kennisgeving onder de Garantie dient schriftelijk te worden ondertekend door een daartoe behoorlijk gemachtigde functionaris, vertegenwoordiger of agent van de Obligatiehouder en de naam, het adres en de bankrekeninggegevens van de desbetreffende Obligatiehouder en het aantal Obligaties dat dergelijke Obligatiehouder bezit dient te worden vermeld; de vordering of de kennisgeving moet aan de Garant per aangetekende brief naar het volgende adres worden verzonden met een formulier voor bevestiging van ontvangst:

[kennisgevingsgegevens van de Garant]

Indien een Obligatiehouder zijn rechten uit hoofde van deze Garantie niet uitoefent of de uitoefening ervan vertraagt, betekent dit in geen geval dat hij afstand doet van zijn rechten; indien een Obligatiehouder zijn rechten met betrekking tot deze Garantie gedeeltelijk uitoefent, vormt dit geen beletsel voor de toekomstige of verdere uitoefening van dergelijke rechten of voor de uitoefening van andere rechten door een Obligatiehouder;

- (xiv) verwijzingen naar de Obligatiehouders, de Emittent en de Garant omvatten hun respectievelijke opvolgers en rechtverkrijgenden; verwijzingen naar personen omvatten verwijzingen naar vennootschappen, ondernemingen, bedrijven, overheden, staten of staatsagentschappen, verenigingen en enige andere juridische entiteiten; en (voor zover de context dit toelaat) omvat het enkelvoud het meervoud en vice versa;
- (xv) deze Garantie en enige niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze Garantie worden beheerst door, en zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgisch recht; vorderingen tegen de Garant in het kader van deze Garantie kunnen bij de rechtbanken te Brussel, België, worden ingesteld, die exclusief bevoegd zijn;
- (xvi) de Garant is niet gerechtigd om alle of enige van zijn rechten, voordelen en verplichtingen hieronder toe te kennen of over te dragen, onverminderd zijn vermogen om te fuseren of enige andere vorm van reorganisatie door te voeren in overeenstemming met de Voorwaarden; en
- (xvii) de Garant (a) doet hierbij afstand, voor zover toegestaan overeenkomstig het toepasselijke recht, met betrekking tot zichzelf en zijn inkomsten en activa (ongeacht hun gebruik of voorgenomen gebruik), van iedere vorm van immuniteit op basis van soevereiniteit of andere soortgelijke gronden van (I) procesvoering, (II) de bevoegdheid van enige rechtbank, (III) ontheffing door middel van vonnis, beschikking voor specifieke prestaties of voor herstel van eigendom, (IV) beslaglegging op zijn activa (hetzij voor of na een gerechtelijke beslissing) en (V) de uitvoering of tenuitvoerlegging van enige gerechtige beslissing waarop deze of zijn inkomsten of activa anders recht zouden kunnen hebben in enige procedures voor de rechtbanken van enige jurisdictie; en (b) gaat er onherroepelijk mee akkoord dat, voor zover toegestaan overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, dat deze zich in geen enkele procedure op een dergelijke immuniteit zal beroepen.

Deze abstracte en niet-accessoire garantie is aangegaan op 17 november 2020.

[naam van de Garant]

als Garant

Naam:

Titel:

Naam:

Titel:

2 Model van de Garantiebevestigingsbrief

Dit is het model van de Garantiebevestigingsbrief die door elk van de Garanten werd toegekend op 9 november 2021 in de context van de eerste jaarlijkse update van het Programma om te bevestigen dat de verplichtingen van de Garanten onder hun respectievelijke Garantie met betrekking tot enige Obligaties uitgegeven na de datum van de relevante Garantiebevestigingsbrief te allen tijde beperkt zullen zijn tot het evenredige deel van de inbreng die de relevante Garant heeft gemaakt in de Emittent op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties. Voor het model van de Garantie wordt verwezen naar deel 1 hierboven en voor het model van de Tweede Garantiebevestigingsbrief wordt verwezen naar deel 3 hieronder.

Bevestigingsbrief in verband met de Abstracte en Niet-Accessoire Garantie van [naam van de Garant] oorspronkelijk verleend op 17 November 2020

Ten behoeve van: Iedere persoon (ieder, een “**Obligatiehouder**”) die rechtstreeks of onrechtstreeks enige obligaties aanhoudt die in het kader van het Programma (zoals hieronder gedefinieerd) zijn uitgegeven (de “**Obligaties**”)

Datum: 9 november 2021

Gelet op het feit dat:

- Fluvius System Operator CV optreedt als emittent (de “**Emittent**”) in het kader van het EUR 5.000.000.000 Gewaarborgde Euro Medium Term Note programma oorspronkelijk opgericht op 17 november 2020 (het “**Programma**”);
- Fluvius System Operator CV als emittent, Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas als garanten en Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV als co-arrangers en dealers een programmaovereenkomst hebben gesloten met betrekking tot het Programma op 17 november 2020, zoals van tijd tot tijd zal worden gewijzigd en geherformuleerd gedurende de termijn van het Programma en zoals meest recentelijk gewijzigd en geherformuleerd in overeenstemming met een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst gedateerd op 9 november 2021 (inclusief diens bijlagen); en
- [naam van de Garant], georganiseerd als een “opdrachthoudende vereniging” naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te [maatschappelijke zetel van de Garant], België en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer [registratienummer] (RPR [desbetreffende referentie van de Garant]), (de “**Garant**”) heeft onvoorwaardelijk en onherroepelijk op 17 november 2020 aan iedere Obligatiehouder de verschuldigde en stipte betaling gegarandeerd, overeenkomstig de voorwaarden van de Obligaties (de “**Voorwaarden**”) (begrippen die in de Voorwaarden gedefinieerd zijn, zullen, voor zover de context dit toelaat, dezelfde betekenis hebben wanneer zij hierin worden gebruikt), van het Proportionele Aandeel (zoals hieronder gedefinieerd) van de hoofdsom van, de interest (indien van toepassing) op de Obligaties en alle andere bedragen die in het kader van de Obligaties aan de Obligatiehouders moeten worden betaald op de datum die voor zulke betaling is gespecificeerd (hetzij op de normale vervaldag, hetzij bij acceleratie of anderszins) (de “**Garantie**”).

Er wordt verwezen naar de Garantie. Deze bevestiging van de Garantie wordt verleend onder de volgende modaliteiten:

- (i) de Garant bevestigt dat de Garantie volledig van kracht zal blijven met betrekking tot, en van toepassing zal zijn op de voorwaarden van, enige Obligaties uitgegeven onder het Programma, en niettegenstaande enige wijzigingen die aan de Voorwaarden werden aangebracht sinds de datum van de Garantie;

- (ii) de Garant bevestigt dat de Garantie werd goedgekeurd door haar Raad van Bestuur voor iedere uitgifte van Obligaties onder het Programma, voor een Programmatermijn van tien jaar vanaf haar oorspronkelijke oprichting;
- (iii) de Garant bevestigt, en door het voordeel van de Garantie zoals bevestigd door deze bevestigingsbrief te aanvaarden erkent en gaat iedere Obligatiehouder ermee akkoord, dat de verplichtingen van de Garant onder de Garantie met betrekking tot enige obligaties uitgegeven na de datum van deze bevestigingsbrief te allen tijde beperkte zullen zijn tot het proportionele aandeel van de inbreng die de Garant heeft geleverd in de Emittent op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties, zoals uiteengezet in de relevante Definitieve Voorwaarden van toepassing op dergelijke Obligaties (het “**Proportionele Aandeel**”); en
- (iv) deze bevestigingsbrief en enige niet-contractuele verbintenissen die eruit voortvloeien of ermee verband houden, worden beheerst door, en zullen geïnterpreteerd worden in overeenstemming met, het Belgisch recht; vorderingen tegen de Garant in verband hiermee kunnen bij de rechtbanken van Brussel, België, worden ingesteld, die exclusief bevoegdheid zijn.

Deze bevestigingsbrief is aangegaan op 9 november 2021.

[naam van de Garant]

als Garant

Naam:
Titel:

Naam:
Titel:

3 Model van de Tweede Garantiebevestigingsbrief

Dit is het model van de Tweede Garantiebevestigingsbrief die door elk van de Garanten werd toegekend op 6 juni 2023 in de context van de jaarlijkse update van het Programma waarbij het Programma werd uitgebreid om uitgiftes aan retailbeleggers en consumenten toe te laten om te bevestigen dat de verplichtingen van de Garanten onder hun respectievelijke Garantie met betrekking tot enige Obligaties uitgegeven na de datum van de relevante Tweede Garantiebevestigingsbrief zich uitstrekken tot verplichtingen onder dergelijke Obligaties. Voor het model van de Garantie wordt verwezen naar deel 1 hierboven en voor het model van de Garantiebevestigingsbrief wordt verwezen naar deel 2 hierboven.

Tweede Garantiebevestigingsbrief met betrekking tot de Abstracte en Niet-Accessoire Garantie van [naam van de Garant] oorspronkelijk verleend op 17 november 2020 en bevestigd ingevolge een garantiebevestigingsbrief gedateerd op 9 november 2021.

Ten behoeve van: Iedere persoon (ieder, een “**Obligatiehouder**”) die rechtstreeks of onrechtstreeks enige obligaties aanhoudt die in het kader van het Programma (zoals hieronder gedefinieerd) zijn uitgegeven (de “**Obligaties**”)

Datum: 6 juni 2023

Gelet op het feit dat:

- Fluvius System Operator CV optreedt als emittent (de “**Emittent**”) in het kader van het EUR 5.000.000.000 Gewaarborgde Euro Medium Term Note programma oorspronkelijk opgericht op 17 november 2020 (het “**Programma**”);
- Fluvius System Operator CV als emittent, Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas als garanten en Belfius Bank SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV als co-arrangers en dealers een programmaovereenkomst hebben gesloten met betrekking tot het Programma op 17 november 2020, zoals van tijd tot tijd zal worden gewijzigd en geherformuleerd gedurende de termijn van het Programma en zoals meest recentelijk gewijzigd en geherformuleerd in overeenstemming met een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst gedateerd op 6 juni 2023 (inclusief diens bijlagen);
- [naam van de Garant], georganiseerd als een “opdrachthoudende vereniging” naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te [maatschappelijke zetel van de Garant], België en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer [registratienummer] (RPR [desbetreffende referentie van de Garant]), (de “**Garant**”) heeft onvoorwaardelijk en onherroepelijk op 17 november 2020 (zoals voor het eerst bevestigd ingevolge een garantiebevestigingsbrief gedateerd op 9 november 2021) aan iedere Obligatiehouder de verschuldigde en stipte betaling gegarandeerd, overeenkomstig de voorwaarden van de Obligaties (de “**Voorwaarden**”) (begrippen die in de Voorwaarden gedefinieerd zijn, zullen, voor zover de context dit toelaat, dezelfde betekenis hebben wanneer zij hierin worden gebruikt), van het evenredige deel van de inbreng die het heeft gemaakt in de Emittent op de datum van de uitgifte van dergelijke Obligaties, zoals uiteengezet in de relevante Definitieve Voorwaarden van toepassing op dergelijke Obligaties, van de hoofdsom van, de interest (indien van toepassing) op de Obligaties en alle andere bedragen die in het kader van de Obligaties aan de Obligatiehouders moeten worden betaald op de datum die voor zulke betaling is gespecificeerd (hetzij op de normale vervaldag, hetzij bij acceleratie of anderszins) (de “**Garantie**”); en
- op of omstreeks de datum van deze Garantiebevestigingsbrief, werden een reeks wijzigingen aangebracht aan het Programma en aan de Voorwaarden, met inbegrip van (zonder enige beperking),

onder meer, (i) een uitbreiding van het Programma om het mogelijk te maken dat bepaalde series van Obligaties worden uitgegeven in Gespecificeerde Denominaties van minder dan EUR 100.000 (of zijn equivalent in enige andere munteenheid) en/of worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar gesteld aan retailbeleggers en/of “consumenten” in de betekenis die wordt gegeven door het Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd (de “**Retail Uitbreiding**”) en (ii) om te voldoen aan bepaalde regels en regelgeving, onder meer krachtens het Belgisch Wetboek van Economisch Recht, die van toepassing zijn op het Programma ingevolge de Retail Uitbreiding. Er wordt verwezen naar de Garantie. Deze Tweede Garantiebevestigingsbrief wordt verleend onder de volgende modaliteiten:

- (i) de Garant bevestigt dat de Garantie volledig van kracht zal blijven met betrekking tot, en van toepassing zal zijn op de voorwaarden van, enige Obligaties uitgegeven onder het Programma, en niettegenstaande enige wijzigingen die aan het Programma en aan de Voorwaarden werden aangebracht sinds de datum van de Garantie of die kunnen worden aangebracht in de toekomst;
- (ii) de Garant bevestigt dat de Garantie werd goedgekeurd door haar Raad van Bestuur voor iedere uitgifte van Obligaties onder het Programma, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, voor een Programmatermijn van tien jaar vanaf haar oprichting 17 november 2020;
- (iii) deze Tweede Garantiebevestigingsbrief en enige niet-contractuele verbintenissen die eruit voortvloeien of ermee verband houden, worden beheerst door, en zullen geïnterpreteerd worden in overeenstemming met, het Belgisch recht; vorderingen tegen de Garant in verband hiermee kunnen bij de rechtbanken van Brussel, België, worden ingesteld, die exclusief bevoegdheid zijn; en
- (iv) de Garant erkent dat de bepalingen van artikel 5.74 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek niet op haar van toepassing zijn met betrekking tot haar verplichtingen uit hoofde van deze Garantie en dat zij geen vordering kan instellen uit hoofde van artikel 5.74 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek.

Deze bevestigingsbrief is aangegaan op 6 juni 2023.

[naam van de Garant]

als Garant

Naam:
Titel:

Naam:
Titel:

DEEL VII – BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE GARANTEN

1 Algemene informatie over de Emittent

1.1 Algemene informatie

Wettelijke naam, rechtsvorm en plaats van registratie

De wettelijke naam van de Emittent is Fluvius System Operator CV (“**Fluvius**”, “**Fluvius System Operator**” of de “**Emittent**”). De verkorte en commerciële naam van de Emittent is “Fluvius”.

De Emittent is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent (afdeling Gent) onder ondernemingsnummer 0477.445.084. De LEI-code is 549300WSQW00M3PK2J78.

De Emittent is georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht voor een onbepaalde duur.

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd op de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België. Het algemene telefoonnummer is +32 78 353534. De huidige statuten van Fluvius System Operator werden goedgekeurd op 23 December 2020 en is recent geüpdatet op 14 december 2022, om de hernieuwing van de subdelegatie betreffende vastgoedtransacties voor de Garanten weer te geven.

De website van de Emittent is toegankelijk via www.fluvius.be. Informatie op websites die in dit Basisprospectus worden vermeld, maakt geen deel uit van dit Basisprospectus, tenzij die informatie door middel van verwijzing in dit Basisprospectus is opgenomen.

Samenvatting van de belangrijkste activiteiten van de Emittent en zijn rol binnen de Fluvius Economische Groep

De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt nutsnetwerken voor elektriciteits- en gasdistributie, openbare verlichting, riolering, CATV en stadsverwarming en het databeheer met betrekking tot deze activiteiten. Bijna alle netwerkinfrastructuur is eigendom van de Garanten. Fluvius System Operator is gemandateerd als werkmaatschappij van de elf Vlaamse distributienetbeheerders die de Garanten zijn. Zijn rol heeft betrekking op de exploitatie en het onderhoud van de netten, de voorbereiding van het beslissingsproces op het niveau van de Garanten, de uitvoering van alle taken van het bedrijfssecretariaat voor de Garanten en de uitvoering van andere taken voor de Garanten, zoals met betrekking tot personeelszaken, loonlijsten en boekhoudkundige ondersteuning (rekening houdend met het feit dat de Garanten geen personeel hebben). In naam en voor rekening van de distributienetbeheerders beheert Fluvius System Operator de netten voor elektriciteit, gas en riolering en oefent zij openbare dienstverplichtingen uit met betrekking tot elektriciteit en gas. Fluvius System Operator voert zijn operationele activiteiten uit tegen kostprijs zonder enige commerciële marge aan te rekenen aan de Garanten. Dit betekent dat alle kosten die door Fluvius System Operator worden gemaakt (materialen en diensten, personeelskosten, enz.) worden doorgerekend aan de Garanten volgens vaste allocatieregels. Elke maand factureert Fluvius System Operator elk van de Garanten voor de geleverde operationele diensten.

De Emittent heeft momenteel drie geconsolideerde dochterondernemingen: De Stroomlijn CV (“**De Stroomlijn**”), Atrias CV (“**Atrias**”) en Synductis CV (“**Synductis**”) (samen de “**Dochterondernemingen**”). De Stroomlijn wordt integraal geconsolideerd met Fluvius System Operator. Atrias en Synductis worden geconsolideerd met Fluvius System Operator volgens de -methode van vermogensmutatie. Zie sectie 1.6 - ‘Dochterondernemingen van de Emittent’ voor meer informatie over dit onderwerp.

De Emittent, de Garanten, de Dochterondernemingen van de Emittent, Fluvius Opdrachthoudende Vereniging (“**Fluvius OV**”) en Interkabel vormen samen de “**Fluvius Economische Groep**”. Zie sectie 1.7 - ‘De Fluvius (geconsolideerde) groep en de Fluvius Economische Groep’.

Zoals verder uiteengezet in artikel 2 van de statuten van de Emittent, is het maatschappelijk doel van Fluvius System Operator als volgt gedefinieerd:

- het uitoefenen van alle activiteiten in verband met de exploitatie van het distributienetbeheer elektriciteit en (aard)gas¹⁸;
- het uitoefenen van alle activiteiten in verband met de ontwikkeling, de exploitatie, het gebruik en het onderhoud van andere leidinggebonden nutsvoorzieningen, zoals riolering netwerken, waterdistributienetwerken, openbare verlichtingsnetwerken, openbare elektronische communicatie(kabel)netwerken, warmtenetten;
- het uitoefenen van alle activiteiten als databeheerder;
- het uitoefenen van alle activiteiten als warmtenetbeheerder;
- het uitoefenen van alle activiteiten in verband met het beheer van de (strategische) participaties en financieringen;
- het verzorgen van de aansluitingen, het plaatsen en in dienst stellen van meters (digitale meters, analoge meters en elektronische meters) en het beheren van het toegangsregister;
- het leveren van een kwaliteitsvolle dienstverlening aan de netgebruikers en andere marktactoren in het algemeen;
- de opname of het op afstand af- en uitlezen van de meterstanden bij de distributienetgebruikers, de validatie en het beheer van deze meetgegevens en het bezorgen ervan aan de betrokken marktpartijen;
- het uitoefenen van alle activiteiten in verband met het leveren van energiediensten en voorzieningen aan distributienetgebruikers, onder meer binnen het kader van de activiteiten van zijn vennoten, zowel administratief, technisch, commercieel, sociaal e.a.;
- het uitoefenen van alle activiteiten in verband met het verstrekken van informatie aan leveranciers van energiediensten (ESCO’s), aggregatoren, de bevoegde regelgever en de autoriteiten, voor de uitvoering van hun taken;
- in het algemeen, het leveren van management- en andere diensten en het ter beschikking stellen van knowhow aan zijn vennoten;
- de voorbereiding en de uitvoering van de beslissingen van de bestuursorganen van zijn vennoten;
- het plegen van overleg over distributienetproblemen en het bevorderen van de samenwerking tussen vennoten.

Desbetreffende markten

Fluvius System Operator is actief in alle 300 Vlaamse steden en gemeenten (het “**Vlaamse Gewest**”) in België. Fluvius System Operator heeft geen activiteiten buiten België.

1.2 Een beknopte geschiedenis van de Emittent

¹⁸ Op datum van dit Basisprospectus verwijst “gas” naar een mengsel van “aardgas”, “biogas” en/of “synthetisch gas”, in de mate dat deze laatste twee mogen worden geïnjecteerd en effectief worden geïnjecteerd in de gasdistributienetwerken van de Garanten. Aardgas verwijst naar fossiel gas dat zich ondergronds in de natuur bevindt. Biogas verwijst naar vormen van hernieuwbaar gas dat ontgonnen wordt uit biologische processen (bv. met organisch afvalmateriaal als bron). Synthetisch gas is gas dat door een chemische reactie wordt verkregen. Sinds enkele jaren worden andere vormen van gas (bv. biomethaan) daadwerkelijk geïnjecteerd in de gasdistributienetten van de Garanten. Eenvoudigheidshalve wordt in dit document “gas” gebruikt om te verwijzen naar het hierboven beschreven mengsel.

De Emittent werd naar Belgisch recht opgericht als een naamloze vennootschap onder de naam “Electrabel Netmanagement Vlaanderen”, afgekort “ENF”, bij notariële akte van 29 april 2002, opgesteld door de heer Thierry Van Halteren, geassocieerd notaris te Brussel, en gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 11 mei 2002 onder nummer 20020511-609.

De naam “Electrabel Netmanagement Vlaanderen - ENF” werd gewijzigd in “Electrabel Netten Vlaanderen - ENV” door een beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 september 2003.

De naam van het bedrijf werd vervolgens gewijzigd in “Eandis” bij besluit van de Algemene Vergadering van 30 maart 2006. Op diezelfde datum nam de vennootschap de vorm aan van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en werd een fusie met het Vlaamse platform van GeDIS en Indexis gerealiseerd bij een notariële akte van dezelfde datum, opgesteld door de heer Xavier Desmet, notaris te Antwerpen, en gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 27 april 2006 onder nummer 06074304.

De naam van het bedrijf werd op 30 december 2015 gewijzigd in “Eandis System Operator cvba”.

De naam van het bedrijf werd gewijzigd in de huidige naam “Fluvius System Operator” door een besluit van de Algemene Vergadering van 28 juni 2018, met ingang van 1 juli 2018. Deze naamsverandering maakte deel uit van een fusietransactie (fusie door opslorping (*fusion par absorptie*)), eveneens met ingang van 1 juli 2018, waarbij Eandis System Operator cvba (“**Eandis System Operator**”) Infracvba (“**Infrac**”) heeft opgeslorpt. Op dat moment waren Eandis System Operator en Infrac de twee werkmaatschappijen die voor rekening van een aantal DNB’s in het Vlaamse Gewest werkten. De fusietransactie was een transactie louter op basis van aandelen, zonder enige overdracht van contant geld tussen de betrokken partijen en/of aandeelhouders. Op 1 april 2019 werd de Emittent ook verantwoordelijk voor de netwerkactiviteiten van het vroegere Integan (ongeveer 150 mensen werden op dat moment toegewezen aan de Emittent), als gevolg van de fusie van Integan met Imea en IVEG tot Fluvius Antwerpen, één van de Garanten.

Ten slotte werden de huidige statuten van de Emittent goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 december 2022 bijna uitsluitend om ze in overeenstemming te brengen met recente wijzigingen aan de activiteit van openbare elektronische communicatie (kabel)netwerken. Zij lopen vooruit op de overdracht van de activiteit van openbare elektronische communicatienetwerken (infrastructuur voor kabel distributie) aan de samen met het telecombedrijf Telenet op te richten onafhankelijke entiteit (met als werknaam ‘NetCo’ en met een (*besloten vennootschap/société à responsabilité limitée*) als rechtsvorm). De gewijzigde statuten bepalen voornamelijk de financiële en andere regelingen voor de “K”-aandelen met betrekking tot de activiteit openbare elektronische communicatienetwerken, bijvoorbeeld de verdeling van kosten en inkomsten, het winstverdelingsmechanisme, enz. De wijzigingen van de statuten omvatten ook een aantal inhoudelijke en eerder technische correcties en verfijningen.

1.3 De bedrijfsstructuur van de Emittent

Bedrijfsorganisatie van de Emittent

Op 31 december 2022 stelde Fluvius System Operator¹⁹ 4.770 mensen tewerk, wat overeenkomt met 4.574,22 voltijdse equivalenten.

¹⁹ Niet inbegrepen het statutair personeel van Fluvius OV. Op 31 december 2021 bedroeg het personeelsbestand van Fluvius OV 667 werknemers (643,81 voltijdse equivalenten). Voor meer details over Fluvius OV, zie paragraaf 1.8 - ‘Fluvius OV’.

De Garanten zijn de enige aandeelhouders van Fluvius System Operator. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Emittent. De tabel hieronder geeft het aandeel van de Garanten in Fluvius System Operator weer op de datum van dit Basisprospectus (in termen van inbreng (*inbreng/apport*)):

Aandeelhouder	“A-aandelen met stemrecht	%	Inbreng (in EUR)
Fluvius Antwerpen	4.688.069	18,10%	232.400
Fluvius Limburg	4.666.524	18,02%	231.332
Imewo	3.767.084	14,54%	186.744
Iverlek	3.486.875	13,46%	172.853
Gaselwest	2.687.523	10,38%	133.227
Intergem	1.840.902	7,11%	91.258
Iveka	1.570.114	6,06%	77.835
Fluvius West	1.357.143	5,24%	67.277
PBE	945.183	3,65%	46.855
Sibelgas	497.124	1,92%	24.644
Riobra	394.394	1,52%	19.551
TOTAAL	25.900.935	100,00%	1.283.976

Op de datum van dit Basisprospectus heeft de Emittent enkel aandelen A uitgegeven met stemrecht, die allemaal gewone nominatieve aandelen zijn, die elk een gelijk aandeel in de inbrengen in de Emittent vertegenwoordigen voor een totaal van EUR 1.283.975,84 op de datum van dit Basisprospectus. Alle aandelen zijn volledig volgestort en zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van Fluvius System Operator. Elke aandeelhouder van een A-aandeel heeft recht op één stem per aandeel in de Algemene Vergadering van Fluvius System Operator.

Op de datum van dit Basisprospectus heeft Fluvius System Operator geen winstbewijscertificaten uitgegeven.

Het aandeelhouderschap van de respectievelijke Garanten in Fluvius System Operator is gebaseerd op het aantal EAN's²⁰ op 31 december 2016.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Fluvius System Operator, die volgens de statuten van Fluvius System Operator uit maximaal negentien leden bestaat, is verantwoordelijk voor het algemene beleid en de bedrijfsbeslissingen van Fluvius System Operator. De twintig leden van de Raad van Bestuur van de Emittent²¹ op de datum van dit Basisprospectus zijn opgenomen in de onderstaande tabel. Op de datum van dit Basisprospectus blijft één bestuursmandaat open in afwachting van de voordracht (door Fluvius Antwerpen) van een nieuwe bestuurder.

Naam en functie binnen de Raad van Bestuur van de Emittent (vertegenwoordigde aandeelhouder)/ gemeente en functie in de gemeente op de datum van dit Basisprospectus:

Wim DRIES, voorzitter (Fluvius Limburg)	Genk, burgemeester
Koen KENNIS, 1ste ondervoorzitter (Fluvius Antwerpen)	Antwerpen, schepen

²⁰ Europese artikelnummering. Eén EAN komt overeen met één fysieke aansluiting op een door de Emittent geëxploiteerd distributienet.

²¹ Op de datum van dit Basisprospectus zijn deze 20 bestuursmandaten als volgt onder de aandeelhouders verdeeld: Fluvius Antwerpen: 3 mandaten; Fluvius Limburg: 3 mandaten; Gaselwest: 2 mandaten; Iverlek: 2 mandaten; Iveka: 2 mandaten; Fluvius West: 1 mandaat; Imewo: 2 mandaten; Sibelgas: 1 mandaat; Intergem: 2 mandaten; PBE: 1 mandaat; en Riobra: 1 mandaat.

Christophe PEETERS, 2de ondervoorzitter (Imewo)	Gent, gemeenteraadslid
Hans BONTE, 3de ondervoorzitter (Sibelgas)	Vilvoorde, burgemeester
Piet BUYSE	Dendermonde, burgemeester
Geert CLUCKERS (PBE)	Diest, schepen
Lieven COBBAERT (Gaselwest)	Ichtegem, burgemeester
David COPPENS (Intergem)	Aalst, voorzitter van de gemeenteraad
Jan DALEMANS (Fluvius Limburg)	Hechtel-Eksel, burgemeester
Charlotte DE BACKER (Imewo)	Oostende, raadslid
Christof DEJAEGHER (Gaselwest)	Poperinge, burgemeester
Jan DESMETH (Iverlek)	Sint-Pieters-Leeuw, burgemeester
Ine FRANSSSEN (Fluvius Limburg)	Maaseik, gemeenteraadslid
Greet GEYPEN (Iverlek)	Mechelen, schepen
Tom KERSEMANS (Iveka)	Lille, schepen
Lies LARIDON (Fluvius West)	Diksmuide, burgemeester
Nicky MARTENS (Riobra)	Tienen, gemeenteraadslid
Guy VAN DE PERRE (Iveka)	Kasterlee, schepen
Adinda VAN GERVEN (Fluvius Antwerpen)	Brasschaat, schepen
Openstaande positie ter vervanging van Kristien VINGERHOETS ²² (Fluvius Antwerpen)	Hemiksem, raadslid

Bruce Almey werd benoemd tot secretaris van de Raad van Bestuur. Hij is afdelingshoofd van het bedrijfssecretariaat bij Fluvius System Operator en draagt in die capaciteit de verantwoordelijkheid voor bedrijfszaken.

Bovenstaande bestuurders, evenals de secretaris van de Raad van Bestuur, hebben hun bedrijfsadres aan de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België.

Directiecomité

De Raad van Bestuur heeft het Directiecomité belast met het dagelijks beheer en de operationele leiding van Fluvius System Operator vanuit een operationeel en organisatorisch perspectief. De dagelijkse uitvoering van de beslissingen van de Garanten en bepaalde taken van dagelijks bestuur van deze Garanten werden eveneens toevertrouwd aan het Directiecomité. De leden van het Directiecomité nemen deel aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur van Fluvius System Operator, uitsluitend met een adviserende rol en zonder stemrecht.

Op de datum van dit Basisprospectus zijn de tien leden van het Directiecomité:

²² Mevrouw Vingerhoets heeft in maart 2022 ontslag genomen en moet nog worden vervangen in de Raad van Bestuur. Fluvius Antwerpen dient een nieuwe bestuurder voor te dragen, maar heeft dit nog niet gedaan op datum van dit Basisprospectus.

Frank Vanbrabant, CEO en Voorzitter van het Directiecomité

De heer Vanbrabant is geboren in 1962. Na het uitoefenen van een aantal functies in de administratie en logistiek, trad hij in 1999 toe tot de energiesector als inkoop- en logistiek manager van Infrac. In 2007 kwam hij aan het hoofd van de klantendienst van Infrac. Voorafgaand aan zijn huidige functie als CEO van Fluvius sinds 1 juli 2018 was hij CEO bij Infrac. De heer Vanbrabant is handelingenieur met een specialisatie in bedrijfsinformatica.

Verantwoordelijkheidsgebieden: CEO, voorzitter van het Directiecomité

Andere functies: Voorzitter van de Raad van Bestuur en lid van het HR-comité en het Marktcomité bij Atrias; bestuurslid bij Synductis en De Stroomlijn; lid van de Raad van Bestuur van Synergrid

Raf Bellers, lid van het Directiecomité (directeur Netbeheer)

De heer Bellers (°1971) werd in 2018 benoemd tot Chief Supply Chain Officer bij Fluvius. Voorafgaand aan de fusie werkte hij bij Infrac met verantwoordelijkheden voor netsynergieën en als beheerder van het kenniscentrum voor riolering. Voor zijn carrière bij Infrac werkte hij bij Aquafin in technische planning en business development. De heer Bellers is burgerlijk ingenieur. Sinds 1 juli 2022 bekleedt de heer Bellers tevens de functie van Directeur Netbeheer.

Verantwoordelijkheidsgebieden: supply chain & aankoop, materialen & methodes, digitale metering, logistiek en faciliteiten

Andere functies: Bestuurslid bij Vlario, bestuurslid van Scameleon

Tom Ceuppens, lid van het Directiecomité (directeur Customer Service)

De heer Ceuppens (°1971) heeft een masterdiploma burgerlijk ingenieur. Hij kwam over Fluvius vanuit Infrac bij de fusie met Eandis (op 1 juli 2018) en werd verantwoordelijk voor de klantendienst van Fluvius. Bij Infrac was hij verantwoordelijk voor zowel de klantenaangelegenheden als voor de operaties. Voor zijn overstap naar de energiesector in 2015 was de heer Ceuppens gedurende 20 jaar actief in verschillende internationale functies in de baggersector.

Verantwoordelijkheidsgebieden: klantendienst, contactcentra, sociale energievoorziening, key accounts, productbeheer, bevordering van rationeel energiegebruik

Nevenfuncties: lid van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn

Guy Cosyns, lid van het Directiecomité (directeur Databeheer)

De heer Cosyns (°1962) is elektrotechnisch ingenieur. Hij heeft een lange carrière in de energiesector opgebouwd in verschillende commerciële, technische en regelgevende managementfuncties. In 2005 werd hij verantwoordelijk voor het infrastructuurgebied Leie-Schelde van Eandis. In 2013 werd hij lid van het Directiecomité van Eandis als Directeur Klantwerking. Sinds 2018 is hij verantwoordelijk voor de afdeling Databeheer van Fluvius.

Verantwoordelijkheidsgebieden: dataroom, marktdataverwerking, coördinatie van marktgegevens

Nevenfuncties: bestuurslid en lid van het Marktcomité bij Atrias; bestuurslid van VOKA Kamer van Koophandel West-Vlaanderen; bestuurslid bij Business Centres Waregem en Kortrijk

Wim Den Roover, lid van het Directiecomité (directeur Netuitbating)

De heer Den Roover (°1961) is momenteel verantwoordelijk voor de afdeling Netuitbating bij Fluvius. Hij heeft een ingenieursdiploma behaald. Voorafgaand aan zijn huidige functie bij Fluvius was hij

verantwoordelijk voor de Smart Programmes bij Eandis. Hij heeft zijn carrière in verschillende infrastructuurdomeinen ontwikkeld en was ook verantwoordelijk voor een aantal interne projecten.

Verantwoordelijkheidsgebieden: netwerkooperaties, telecomoperaties

Nevenfuncties: lid van het Uitvoerend Comité bij Synductis

Jean Pierre Hollevoet, lid van het Directiecomité (directeur Energie en Klimaattransitie)

De heer Hollevoet (°1962), die een technisch ingenieursdiploma heeft, is momenteel verantwoordelijk voor energie en klimaattransitie initiatieven van Fluvius. Voorafgaand aan zijn huidige functie was hij o.a. verantwoordelijk voor een operationeel infrastructuurgebied, voor asset management, en voor supply chain & facility management en aankoop en voor het netbeheer bij Eandis en Fluvius. Op 1 juli 2022, werd hij benoemd in de nieuw gecreëerde functie van Directeur Energie en Klimaattransitie, die tot doel heeft de focus van de Emittent op dit onderwerp te versterken.

Verantwoordelijkheidsgebieden: energie en klimaattransitie

Andere functies: De heer Hollevoet is Lid van het Uitvoerend Comité bij Synductis, lid van de raad van bestuur van Gas.be en lid van het Uitvoerend Comité van de International Gas Union en het Uitvoerend Comité van LUCI.

David Termont, lid van het Directiecomité, CFO (directeur Financieel Beheer, Juridisch & ICT)

De heer Termont (°1970) is momenteel verantwoordelijk voor de afdelingen Financiën & ICT bij Fluvius. Hij bezit een diploma Economie. Hij begon zijn professionele carrière als adviseur van een Schepen en later als directeur van de afdeling Economie bij de Stad Gent. Voorafgaand aan zijn CFO- en ICT-rol bij Fluvius was hij verantwoordelijk voor de Klantenafdeling van GeDIS en Eandis en de Finance & ICT afdeling bij Eandis.

Verantwoordelijkheidsgebieden: financiën, ICT

Nevenfuncties: voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn; lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van het Auditcomité van Atrias; lid van de Raad van Bestuur van Contassur, Lid van het bestuur van Arteveldestadion CVBA.

Filip Van Rompaey, lid van het Directiecomité (directeur Strategie)

De heer Van Rompaey (°1962) is verantwoordelijk voor de afdeling Strategie. Voordat hij bij Infrac in de nutssector kwam, werkte hij in de staal-, verzekerings- en banksector. De heer Van Rompaey heeft een diploma in IT en handelsingenieur.

Verantwoordelijkheidsgebieden: strategie, bedrijfsontwikkeling, bedrijfstransformaties, informatiebeveiliging, digitalisering

Andere functies: Lid van de raad van bestuur van s-Lim

Ilse Van Belle, lid van het Directiecomité (directeur HR & Communicatie)

Mevrouw Van Belle (°1968) is handelsingenieur en heeft een HRM Executive Master Class certificering behaald. Mevrouw Van Belle werd in februari 2019 benoemd tot directeur HR & Communicatie van Fluvius. Voorafgaand aan haar Fluvius-functie werkte ze als externe commissaris bij KPMG en in verschillende managementfuncties bij de telecomoperator Proximus o.a. met verantwoordelijkheden op het vlak van interne audit, strategieontwikkeling en HR.

Verantwoordelijkheidsgebieden: personeelszaken, communicatie

Andere functies: geen

Auditcomité

Fluvius System Operator heeft een Auditcomité opgericht. Momenteel zijn de leden Jan Desmeth (voorzitter), Lieven Cobbaert en Lies Laridon. De statuten van de Emittent voorzien in de mogelijkheid om maximaal zes leden in het Auditcomité te laten benoemen door de raad van bestuur van Fluvius System Operator onder zijn leden.

Het Auditcomité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert zijn bevindingen aan de Raad van Bestuur. De verantwoordelijkheden van het Auditcomité hebben betrekking op de controle van de boekhouding van de Emittent, zijn controlesystemen, de correcte toepassing van de boekhoudregels, de financiële rapportering en de budgettering.

HR-comité

Fluvius System Operator heeft ook een HR-comité geïnstalleerd. Het wordt voorgezeten door mevrouw Greet Geypen. De andere leden zijn momenteel Piet Buyse en Adinda Van Gerven.

Het HR-comité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert zijn bevindingen en richtlijnen aan de Raad van Bestuur. Het HR-comité heeft onder meer tot taak de ontwikkelingen in het HR-beleid van Fluvius System Operator op te volgen en te adviseren over het algemene remuneratie- en arbeidsvoorwaardenbeleid van Fluvius System Operator. Het comité wordt ook geraadpleegd over benoemingen van managers binnen de onderneming.

De huidige statuten van Fluvius System Operator bepalen dat het HR-comité bestaat uit maximaal zes leden die door de raad van bestuur van Fluvius System Operator onder zijn leden worden benoemd.

Strategisch comité

Het Strategisch Comité fungeert als een overlegplatform tussen Fluvius System Operator en zijn aandeelhouders om beslissingen over beleid en strategische opties voor te bereiden. Het Strategisch Comité tekent de algemene strategie voor Fluvius System Operator en de hele Fluvius Economische Groep uit. Er wordt bijzondere aandacht besteed aan de relatie van de Emittent met de overheid en de regulator, met de aandeelhouders en met de andere belanghebbenden bij de exploitatie van de distributiesystemen in Vlaanderen. Het is samengesteld uit zes leden. Volgens de statuten van Fluvius System Operator telt dit comité maximaal tien leden die door de raad van bestuur van Fluvius System Operator onder zijn leden worden benoemd en wordt het voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur, momenteel de heer Wim Dries. De andere leden zijn Hans Bonte, Piet Buyse, David Coppens, Koen Kennis en Christophe Peeters.

Belangenconflicten

Op de datum van dit Basisprospectus zijn er geen belangenconflicten tussen de taken van de personen die hierboven zijn opgesomd in deze sectie 1.3- 'De bedrijfsstructuur van de Emittent' ten opzichte van de Emittent en/of hun privébelangen of andere taken. Er dient te worden opgemerkt dat mogelijke belangenconflicten tussen de taken van de bestuurders van de Garanten en hun privébeleggingen of andere taken permanent worden gecontroleerd door de Vlaamse overheid en door de gewestelijke energieregulator, de VREG.

Corporate Governance

Aangezien de Belgische Corporate Governance Code voor Beursgenoteerde Ondernemingen (de "Code 2020") in de eerste plaats gericht is op ondernemingen met beursgenoteerde aandelen en gelet

op de uitgebreide wettelijke en reglementaire vereisten die van toepassing zijn op Fluvius System Operator, heeft de Emittent zijn eigen Corporate Governance Charter gepubliceerd, dat zowel geïnspireerd is door de Code 2020 als door de Corporate Governance Code voor Niet-beursgenoteerde Ondernemingen (de "Code Buysse"). Dit Corporate Governance Charter, waarvan de huidige editie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 17 juni 2021, wordt regelmatig geüpdatet wanneer interne of externe elementen dit vereisen. Het Corporate Governance Charter stelt duidelijk dat de Emittent er steeds naar streeft om in overeenstemming te zijn met de algemeen aanvaarde principes van deugdelijk bestuur. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het Corporate Governance Charter. De onderwerpen die in dit Corporate Governance Charter aan bod komen, zijn: (i) de missie, visie en waarden van de vennootschap, (ii) haar beleid inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid, (iii) de relatie tussen de Algemene Vergadering, de Raad van Bestuur, de specifieke comités (Strategisch, Audit, HR) en het Directiecomité, alsook de relatie tussen de werkmaatschappij en haar aandeelhoudende intercommunales, (iv) de operationele verantwoordelijkheden van de Emittent en (v) interne audit, bedrijfscontinuïteitsbeheer, klachtenbehandeling en de bescherming van bedrijfsinformatie. De jaarverslagen bevatten specifieke rapportering over de implementatie van corporate governance-principes in de dagelijkse praktijk.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) & duurzaamheidsbeleid

Als gereguleerde entiteit in de energie- en nutssector met publieke aandeelhouders is Fluvius zich terdege bewust van zijn verantwoordelijkheden op het vlak van MVO en duurzaamheid. Zijn engagementen in dit verband zijn vastgelegd in het Fluvius MVO-Charter, dat op 4 december 2019 door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd. Dit document kan worden geraadpleegd op de website van de Emittent: <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2019-12/9010106-mvo-charter-2019.pdf>. De informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

Voorts heeft de Emittent zijn Ethisch Charter gepubliceerd, waarin de regels en richtlijnen voor ethisch gedrag door het personeel van de Emittent zijn uiteengezet in overeenstemming met de wetgeving, de algemene praktijk en de waarden van de Emittent.

De strategie van de Emittent

Bij het uitwerken van de strategische opties voor de Emittent houden de Raad van Bestuur en het management van de Emittent zorgvuldig rekening met alle desbetreffende beleidsmaatregelen van de Vlaamse overheid en de VREG, alsook met de evoluerende economische, technische, operationele, regelgevende en wettelijke context voor de Emittent. De Emittent is echter altijd behoedzaam om de huidige betrouwbaarheid en kwaliteit van de netten die hij beheert en de diensten die hij levert niet in gevaar te brengen door beleidswijzigingen door te voeren. Zij beschouwt daarom elke implementatieoptie in het licht van de financiële, technische en logistieke haalbaarheid ervan en verzekert zich ervan dat elke strategische keuze die wordt gemaakt, sociaal aanvaardbaar moet zijn voor de netgebruikers. Een tweede basis voor het uitstippelen van de strategische opties op middellange termijn is uiteraard de missie, visie, strategie en waarden van de Emittent in hun geheel, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

De strategie van de Emittent heeft vier verschillende elementen: (i) we gaan voluit voor één Fluvius (ii) we creëren maximale synergie over de verschillende netwerken heen (iii) we zorgen voor toekomstgerichte netwerken en (iv) we zetten de klant en de medewerker centraal. De missie van de Emittent is gedefinieerd als "de samenleving duurzaam verbinden met onze multi-utility netwerken" en de visie van de Emittent is de volgende: "*Fluvius wil samen met alle stakeholders, groeien tot hét Vlaamse multi-utility bedrijf*".

De geschetste strategie wordt aangevuld met de waarden van de Emittent die kunnen worden beschouwd als het DNA van de Emittent:

- Sterker samen! We versterken elkaar om samen en als één team ons doel te bereiken.
- Gedreven door vakmanschap: we plaatsen veiligheid voorop. We vertrouwen op elkaars vakkennis, streven naar kwaliteit en we gaan voortdurend voor verbetering.
- Klant centraal: onze grootste drijfveer is de tevredenheid van onze klanten. We doen ons uiterste best om hen te helpen.
- Engagement: we zijn bereid net dat beetje meer te doen, en we doen wat we beloven.
- Respect: we zijn oprecht, tonen empathie en nemen onze verantwoordelijkheid tegenover elkaar en de maatschappij.

1.4 De strategie en het engagement van de Emittent inzake MVO en duurzaamheid

Op de datum van dit Basisprospectus is het engagement van de Emittent inzake Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (“MVO”) en duurzaamheid vastgelegd in haar MVO-charter (dat door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd op 4 december 2019).

De Emittent neemt de rol op zich van voorkeurspartner van de Vlaamse lokale overheden bij hun duurzaamheidsinspanningen, in het bijzonder op het gebied van de energie- en klimaattransitie en energie-efficiëntie. De Emittent ondersteunt de lokale overheden in hun eigen initiatieven om de Vlaamse klimaatdoelstellingen en de doelstellingen van het Burgemeestersconvenant te bereiken.

Met haar MVO- en duurzaamheidsambities, -beleid en -acties tracht de Emittent in lijn te zijn met de grondbeginselen van de EU Green Deal, in het bijzonder met de algemene doelstellingen ervan om (i) Europa klimaatneutraal te maken tegen 2050 en (ii) het leven van mensen, dieren en planten te beschermen door de vervuiling terug te dringen. Om zijn duurzaamheidsambities af te stemmen op de EU Green Deal, rapporteert de Emittent over zijn acties en prestaties door gebruik te maken van de EU-Taxonomieverordening, een classificatiesysteem voor duurzame (of "groene") economische activiteiten. Volgens de EU-Taxonomieverordening wordt een economische activiteit als duurzaam beschouwd als zij een significante bijdrage levert aan een van de volgende zes milieudoelstellingen: (i) beperking van klimaatverandering, (ii) aanpassing aan klimaatverandering, (iii) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, (iv) overgang naar een circulaire economie, (v) preventie en bestrijding van verontreiniging en (vi) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen. Tegelijkertijd moeten de beoogde duurzame activiteiten het beginsel "geen significante schade toebrengen" respecteren met betrekking tot de andere doelstellingen en voldoen aan minimale waarborgen inzake sociale normen zoals mensenrechten en arbeidsrechten.

De Emittent heeft vier strategische doelstellingen voor zijn duurzaamheidsbeleid bepaald:

1. **Energietransitie:** in deze tijden zijn we allemaal verplicht om na te denken over het gebruik van energie. Daarom analyseert de Emittent hoe heel Vlaanderen energieverbruik kan verminderen en gaat de Emittent actief op zoek naar alternatieve en hernieuwbare energiebronnen die onmiddellijk kunnen worden toegepast of die kansen bieden in de toekomst.
2. **Klimaatadaptatie:** omdat het veranderende klimaat steeds meer impact heeft, moeten we rekening houden met intensere regenbuien en langere periodes van droogte. Daarom knapt de Emittent de riolering slimmer op en stelt hij oplossingen voor een duurzamer gebruik van water.

3. Digitalisering: duurzaam ondernemen is onmogelijk zonder de gegevens om onze inspanningen te ondersteunen en naar een hoger efficiëntieniveau te tillen. De Emittent stelt die gegevens ter beschikking van klanten en partners zodat hun ideeën voor een duurzamere wereld alle ruimte krijgen om te groeien.
4. Duurzaam werken: tot slot streeft de Emittent ook binnen het eigen bedrijf naar meer duurzaamheid. De Emittent beperkt zich niet tot het plaatsen van zonnepanelen op de daken van onze gebouwen of het vergroenen van ons wagenpark. Wij gaan resoluut voor een circulaire economie en stimuleren onze partners om hetzelfde te doen.

In 2022 heeft de Emittent concrete stappen gezet in de verdere versterking en verdieping van haar beleid inzake duurzaamheid en MVO. Voor de komende jaren heeft de Emittent haar prioriteiten in het duurzaamheidsbeleid bepaald. Speerpunten daarbij zijn: (1) het verkleinen van de ecologische voetafdruk (CO₂) van haar eigen activiteiten en (2) het verduurzamen van haar toeleveringsketen. Deze passen in de SDG's 13 (Klimaatactie) en 12 (Verantwoorde consumptie & productie).

De Emittent heeft nu ook beslist om in principe de investeringsplannen van Fluvius Economische Groep volledig af te stemmen op het Vlaams Energie & Klimaatplan 2021-2030. Alle investeringsbeslissingen zullen in de toekomst moeten bijdragen tot de algemene klimaatdoelstellingen die Vlaanderen in dit plan heeft vastgelegd. Deze principiële beleidsbeslissing wordt nu concreet gekwantificeerd in termen van budgettaire impact en financieringsbehoeften, ook worden nu concrete investeringsprojecten afgebakend. Deze investeringen zullen naar verwachting ook aanzienlijke aanwerving en tewerkstelling van personeel met zich meebrengen (zowel rechtstreeks als via derden leveranciers en onderaannemers).

Vanuit het principe van het goede voorbeeld heeft de Emittent zich een aantal duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen opgelegd, samengebracht in haar beleidsnota “Visie 2050 - de Vlaamse energienetten van de toekomst”. De overkoepelende ambitie is om tegen 2050 klimaatneutraliteit te bereiken in Vlaanderen, ongeacht de verschillende energiedisciplines waarin het bedrijf betrokken is (elektriciteitsnet, stadsverwarmingsnet, gasnet, openbare verlichting). Daarbij is de Emittent verantwoordelijk voor de uitvoering van het Vlaams Energie- & Klimaatplan dat gericht is op: (i) het overschakelen van personenvervoer op elektrisch (bedrijfswagens vanaf 2026), (ii) het maximaal benutten van restwarmte in stadsverwarmingsnetten, (iii) een maximale inzet op elektrische verwarming via warmtepompen in nieuwe gebouwen en grote renovaties, (iv) een versnelde groei van zonne- en windenergie, (v) het realiseren van een toename van het elektriciteitsgebruik in de industrie en (vi) het inzetten op een versneld duurzaam karakter van lokale overheden en openbare gebouwen. Dit alles betekent dat Fluvius prioriteiten zal moeten stellen. We kiezen ondubbelzinnig voor een proactieve aanpak bij de aanpassing van de nutsnetwerken waarvoor we verantwoordelijk zijn. Daarom heeft Fluvius midden 2022 zijn investeringsplan Energie & Klimaattransitie 2023-2032 uitgebracht dat jaarlijks wordt geactualiseerd. Dit plan schetst en kwantificeert in detail welke investeringen nodig zijn om de energie- en klimaattransitie in Vlaanderen tot stand te brengen.

De herziening van de netten van de Emittent die daarvoor nodig zal zijn, is aanzienlijk. Op basis van de huidige voorspellingen hebben de ingenieurs van de Emittent het volgende geraamd:

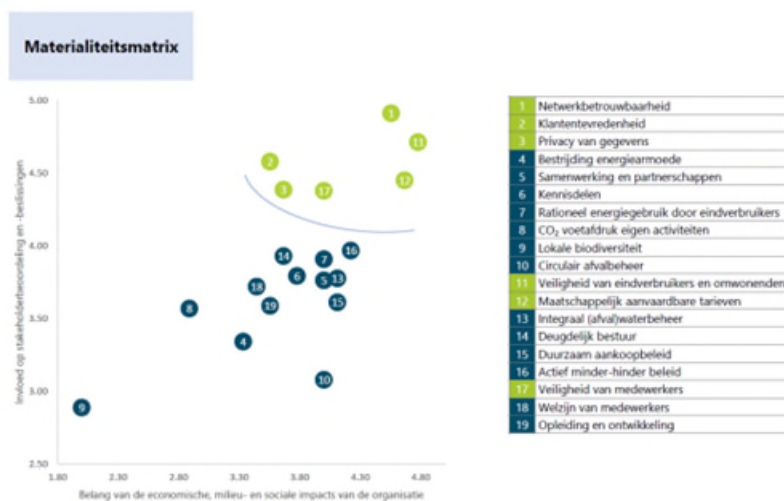
	<i>Per jaar</i>	<i>Vandaag</i>	<i>Evolutie</i>	<i>Tegen 2025</i>
<i>Transformatoren</i>		500	x6	3.000
<i>Middenspanningsnet (km)</i>		900	+600	1.500
<i>Elektriciteitskabels (km)</i>		1.200	+3.000	4.200

1. Voor de activiteiten onder directe controle van de Emittent streeft hij naar een minimale vermindering van de koolstofemissies met 30% tegen 2030 (ten opzichte van het basisjaar 2020);
2. Voor alle activiteiten streeft de Emittent ernaar om tegen 2050 een netto nul-organisatie te zijn.

Bovendien voorziet het investeringsplan Energie & Klimaattransitie 2023-2032 van de Emittent dat het aantal elektrische auto's in Vlaanderen tegen 2030 groeit tot 1,5 miljoen, evenals massale aantallen warmtepompen en zonnepanelen en een stijgend industrieel stroomverbruik.

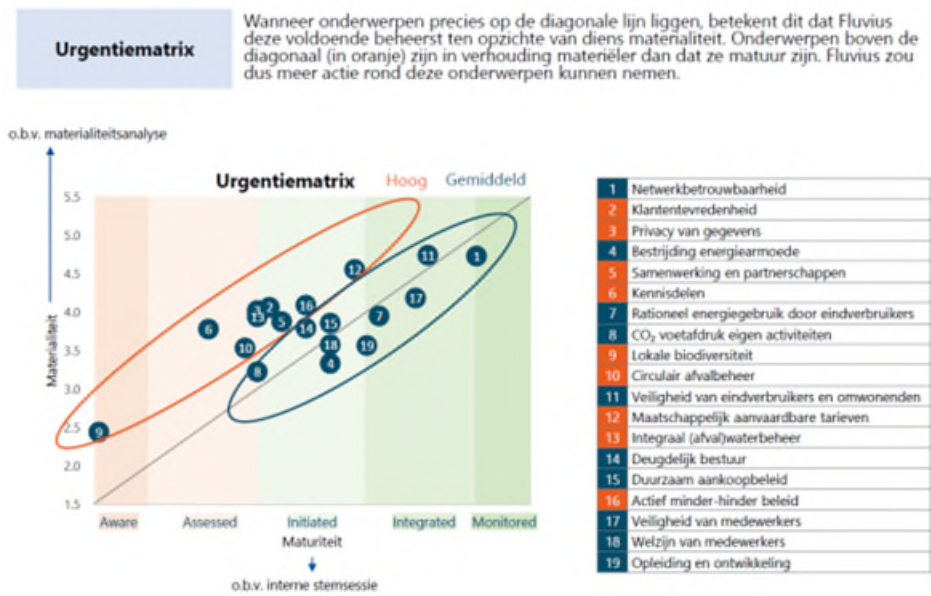
Om dit alles op te vangen, investeert de Emittent 4 miljard euro extra (bovenop de 7 miljard euro voor reguliere investeringen) om 40 procent van het laagspanningsnet, 13 procent van het middenspanningsnet en een derde van de transformatoren die de stroom in de straten verdelen te versterken in de komende tien jaar na de datum van dit Basisprospectus.

Bij wijze van achtergrondinformatie heeft de Emittent een uitgebreide materialiteits- en urgentieanalyse uitgevoerd op basis van een raadpleging van belanghebbenden en interne besprekingen. De daarbij geraadpleegde stakeholders waren onder meer: werknemers, vertegenwoordigers van de aandeelhouders van de Emittent, beleggers, belangengroepen, leveranciers en energieleveranciers. Deze materialiteitsanalyse werd eind 2018 afgerond²³. Het resultaat van deze oefening is samengevat in onderstaande grafieken. Eerst de materialiteitsmatrix zoals die is afgeleid van de resultaten van de raadpleging van belanghebbenden:



²³ De enquête onder de werknemers werd herhaald in juli/augustus 2020 (1250 deelnemers).

De zes in groen aangegeven punten werden gescoord als de meest materiële onderwerpen van de lijst van 19 materiële onderwerpen. Rekening houdend met de interne score van de procesvolwassenheid voor elk van de 19 vastgestelde materiële onderwerpen, werd de urgentie als volgt in kaart gebracht:



Alle materiële onderwerpen, maar vooral de zes meest materiële, die tijdens deze analyse zijn vastgesteld, zijn gekoppeld aan de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's):

1	Grid reliability	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
2	Customer satisfaction	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH
3	Data privacy	16 PEACE, JUSTICE AND STRONG INSTITUTIONS
11	Safety of end consumers and local residents	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES
12	Socially acceptable tariffs	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
17	Employees' safety	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

Voor het implementatieproces geeft het MVO-stappenplan van de onderneming de prioriteiten aan tussen de relevante SDG's en de na te streven gedetailleerde doelstellingen.

1.5 De corporate kredietratings van de Emittent

Op de datum van dit Basisprospectus heeft de Emittent twee corporate kredietratings op lange termijn, namelijk bij Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") en bij Creditreform Rating AG ("**Creditreform**"). De geschiedenis van deze ratings is als volgt:

Moody's

Fluvius System Operator (en vóór 1 juli 2018, zijn voorganger Eandis System Operator) heeft sinds 12 oktober 2011 een rating bij Moody's:

- 12 oktober 2011 - 13 maart 2014: A1 negatieve outlook
- 13 maart 2014 - 2 december 2014: A1 stabiele outlook
- 2 december 2014 - 14 december 2016: A1 negatieve outlook
- 14 december 2016 - 29 juni 2018: A3 stabiele outlook
- 29 juni 2018 - 25 juli 2019: A3 positieve outlook
- 25 juli 2019 - 10 september 2020: A3 stabiele outlook
- 10 september 2020 - 29 oktober 2021: A3 negatieve outlook
- 29 oktober 2021 - heden A3 stabiele outlook

In de methodologie van Moody's betekent een A3-kredietrating dat de Emittent zich in de hogere middenklasse bevindt, met een laag kredietrisico; de modifier "3" geeft aan dat de Emittent zich in het onderste gedeelte van zijn generieke ratingcategorie bevindt. De stabiele ratingoutlook geeft de mening van het ratingbureau weer over de waarschijnlijke stabiele trend van de kredietrating van de Emittent, doorgaans gebaseerd op een horizon van 18 maanden.

De reden voor de verlaging van de rating in december 2016 van A1 naar A3 werd ingegeven door de verwachting van Moody's dat de maatregelen voor het herstel van de kredietkwaliteit van de onderneming niet zouden worden uitgevoerd zoals voorzien nadat de geplande fusie van de DNB's en de geplande toetreding van een particuliere partner beide waren afgesprongen.

Tussen december 2016 en de datum van dit Basisprospectus, kondigde Moody's verschillende opeenvolgende wijzigingen aan in de ratingoutlook. Deze wijzigingen waren grotendeels gebaseerd op de verwachtingen van Moody's over de toekomstige ontwikkelingen van de kredietratio's, zowel in positieve als in negatieve zin. Bepaalde negatieve wijzigingen van de outlook gaven de verwachting van Moody's weer dat de beslissing van de VREG over de aangepaste tariefmethodologie voor de periode 2021-2024 de belangrijkste financiële parameters zou doen verslechteren en een versterking van de balans onwaarschijnlijk zou maken. In het licht van de mitigerende maatregelen die de Emittent heeft genomen om de impact van het besluit van de VREG te beperken, heeft Moody's op 29 oktober 2021 echter besloten om de stabiele kredietratingoutlook van de Emittent opnieuw te herstellen.

Op 7 december 2021 publiceerde Moody's zijn inaugurele Credit Impact Score (CIS) voor de Emittent. Deze CIS weerspiegelt de beoordeling van het ratingbureau van de impact die milieu, sociale en governance-risico's kunnen hebben op het algemene kredietprofiel van een emittent. Op een schaal van

CIS-1 (positieve impact) tot CIS-5 (zeer negatieve impact), behaalde de Emittent een CIS-3 score (matig negatief) met een score van E-3 voor milieukwesties, S-3 voor sociale kwesties en G-2 voor governance-gerelateerde kwesties.

Creditreform

Fluvius System Operator (en vóór 1 juli 2018, zijn voorganger Eandis System Operator) heeft sinds 18 januari 2017 een rating bij Creditreform:

- 18 januari 2017 – 30 oktober 2020: A+ stabiele outlook
- 30 oktober 2020 – 22 august 2022 A+ negatieve outlook
- 22 augustus 2022 – heden een stabiele outlook

De daling van de rating in augustus 2022 werd volgens Creditreform gedreven door het gecombineerde effect van de meer restrictieve tariefmethodologie 2021-2024 (zie sectie 4.1. 4 - "De regulatoire tariefperiode 2021-2024" van dit Deel VII - "Beschrijving van de Emittent en de Garanten" voor meer informatie) en een meer volatiele macro-economische omgeving, zoals blijkt uit de snel stijgende inflatie en rentevoeten, die de mismatch tussen de toegestane inkomsten en de operationele en financieringskosten van de Emittent mogelijk zouden kunnen vergroten, wat op korte termijn een bijkomende negatieve druk zou kunnen uitoefenen op haar resultaten.

In de ratingmethodologie van Creditreform betekent een A-rating dat de beoordeelde entiteit geacht wordt een hoog niveau van kredietwaardigheid en een laag wanbetalingsrisico te bezitten. Het ontbreken van een wijzigingsfactor "+ of -" geeft aan dat de kredietrating zich in het middelste deel van de categorie bevindt. De stabiele outlook heeft een tijdschhorizon van één jaar en voorspelt het waarschijnlijke verloop van de ontwikkelingen in de periode van twaalf maanden na de datum van de kredietrating.

Een rating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het ratingbureau worden herzien of ingetrokken.

1.6 Dochterondernemingen van de Emittent

De Stroomlijn

De Stroomlijn CV werd opgericht als coöperatieve *vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/société coopérative à responsabilité limitée* op 28 december 2006 bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 22 januari 2007 onder nummer 07012863. De maatschappelijke zetel is gevestigd aan de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België. De Stroomlijn is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder nummer 0886.337.894.

Op de datum van dit Basisprospectus bezit Fluvius System Operator 1.650 aandelen op het totaal van 2.654 aandelen in De Stroomlijn, of 62,17 procent van de inbrengen. De overige aandelen zijn in handen van TMVW/Farys, een intercommunale die actief is in de distributie en de zuivering van water (850 aandelen), Synductis (77 aandelen) en De Watergroep, een andere drinkwater- en afvalwaterbeheerder (77 aandelen).

De statuten van De Stroomlijn geven Fluvius System Operator het recht om vier van de acht leden van de Raad van Bestuur voor te dragen. David Termont, lid van het Directiecomité van de Emittent, is voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn. De andere bestuurder namens Fluvius is Tom Ceuppens. Op de datum van dit Basisprospectus zijn er twee vacatures voor een bestuurdersmandaat dat door de Emittent kan worden ingevuld, maar de Emittent heeft niet de intentie om dit op korte termijn

ook te doen. Bruce Almey, secretaris van de Raad van Bestuur van Fluvius System Operator, bekleedt dezelfde functie in de Raad van Bestuur van De Stroomlijn.

De jaarrekening van De Stroomlijn wordt geconsolideerd met Fluvius System Operator volgens de integrale methode.

De Stroomlijn opereert als het onafhankelijke klantcontactcentrum dat de oproepen van eindklanten voor distributienetgerelateerde zaken afhandelt. Op 31 december 2022 stelde het bedrijf 332 mensen tewerk, wat overeenkomt met 300,4 voltijdse equivalenten.

Atrias

Atrias CV werd op 9 mei 2011 opgericht als *coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/société coopérative à responsabilité limitée* bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 mei 2011. De maatschappelijke zetel is gevestigd aan de Kanselarijstraat 17A, 1000 Brussel, België. Atrias is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 0836.258.873.

Op de datum van dit Basisprospectus bezit Fluvius System Operator 50% van de inbrengen van Atrias. De overige aandelen van Atrias zijn in handen van andere entiteiten in de Belgische energiedistributiesector, namelijk ORES Assets, Resa, Sibelga, AIEG, AIESH en Régie de Wavre.

Fluvius System Operator heeft het statutaire recht om drie van de negen leden van de raad van bestuur voor te dragen en heeft Guy Cosyns, David Termont en Frank Vanbrabant in die functies benoemd. Fluvius System Operator heeft ook het statutaire recht om de voorzitter van de raad van bestuur voor te dragen. Frank Vanbrabant is momenteel voorzitter van Atrias. De heer Géry Vanlommel, een Fluvius-kaderlid, is secretaris van de raad van bestuur van Atrias.

De jaarrekening van Atrias wordt geconsolideerd met Fluvius System Operator volgens de vermogensmutatiemethode.

De missie van Atrias is gedefinieerd als het op zich nemen van de functie van een centraal clearinghuis ten behoeve van de DNB's en is als zodanig belast met het project voor de ontwikkeling van de Message Implementation Guide (MIG) versie 6, de ontwikkeling van een centrale Clearing House-applicatie en het beheer en onderhoud van deze applicatie. MIG is een datatransmissieprotocol dat gebruikt wordt voor de gestructureerde gegevensuitwisseling tussen leveranciers, distributienetbeheerders en gewestelijke regulatoren op de vrijgemaakte energiemarkt in België. Via deze taak zal Atrias een cruciale rol spelen in de gegevensuitwisseling tussen de partijen op de energiemarkt (in de eerste plaats de distributienetbeheerders en de energieleveranciers). Atrias is nu het centrale knooppunt voor de uitwisseling van informatie tussen deze partijen met betrekking tot alle gegevenswijzigingen in de kenmerken van de individuele aansluitingen voor elektriciteit en gas in heel België: geregistreerde verbruiksvolumes, verandering van energieleverancier door de consumenten, verhuizing van consumenten, installatie van zonnepanelen, aanpassingen aan de technische kenmerken van een aansluiting, enz. In november-december 2021 is de centrale Clearing House-applicatie live gegaan, waarmee MIG6 is geïmplementeerd.

Op 31 december 2021 had Atrias 29 mensen in dienst of 27,8 voltijdse equivalenten.

Synductis

Synductis werd op 21 december 2012 opgericht als een *coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (société coopérative à responsabilité limitée)* bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 januari 2013. De maatschappelijke zetel

is gevestigd aan de Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België. Synductis is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder nummer 0502.445.845.

De oprichters van Synductis waren Eandis, TMVW/Farys en IWVA/Aquaduin. De huidige aandeelhouders zijn Fluvius System Operator (met 34,47% van de aandelen op de datum van dit Basisprospectus), de waterbedrijven TMVW/Farys, Pidpa, IWVA/Aquaduin, De Watergroep, afvalwaterzuiveringsbedrijf Aquafin, de telecomoperator Proximus en, tenslotte, AGSO Knokke-Heist. Verder werkt Synductis op contractuele basis nauw samen met de Vlaamse openbare vervoersmaatschappij De Lijn en met het *Agentschap Wegen en Verkeer (AWV)*.

De Raad van Bestuur van Synductis, die uit acht leden bestaat, wordt momenteel voorgezeten door de heer Christophe Peeters, bestuurder van Fluvius System Operator. De andere bestuurder namens Fluvius is de heer Tom Kersemans, die ook lid is van de Raad van Bestuur van de Emittent. Bruce Almey is secretaris van de Raad van Bestuur van Synductis.

De rekeningen van Synductis worden geconsolideerd met Fluvius System Operator volgens de vermogensmutatiemethode.

Synductis heeft geen eigen personeel. De activiteiten van Synductis worden uitgevoerd door medewerkers die door de aandeelhouders worden gedetacheerd.

Synductis heeft als missie de infrastructuurwerken met een impact op het publieke domein beter te coördineren. De coördinatie van de planning en uitvoering van de infrastructuurwerken door Synductis moet leiden tot meer synergieën tussen de nutsbedrijven, minimale kosten voor de netbeheerders en de lokale overheden, en minder hinder voor de bevolking. Een tijdige en duidelijke communicatie met de lokale autoriteiten en de buurlanden is essentieel.

1.7 De Fluvius (geconsolideerde) groep en de Fluvius Economische Groep

De werkmaatschappij Fluvius System Operator en zijn geconsolideerde Dochterondernemingen Atrias, De Stroomlijn en Synductis (zie ook sectie 1.6 - 'De Dochterondernemingen van de Emittent' hierboven) vormen de "Fluvius (geconsolideerde) groep". Dit concept is volledig in overeenstemming met de consolidatieprincipes die zijn vastgelegd in de Belgische boekhoudwetgeving.

Wanneer de geconsolideerde Fluvius-groep in ogenschouw wordt genomen samen met de elf aandeelhouders van de werkmaatschappij, Fluvius OV (zie sectie 1.8- 'Fluvius OV') en Interkabel, de tussenstructuur van de Fluvius CATV-entiteiten (zie sectie 4.3- 'Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV'), wordt het concept van de 'Fluvius Economische Groep' geïntroduceerd. Er dient te worden opgemerkt dat de Fluvius Economische Groep geen juridische entiteit is, maar dat dit concept wordt gebruikt voor rapporteringsdoeleinden, rekening houdend met het feit dat de Fluvius Economische Groep zowel de eigenaars van de activa en de licentiehouders (d.w.z. de Garanten) als de entiteiten die het personeel in dienst hebben en waar de operationele activiteiten worden uitgevoerd (d.w.z. de werkmaatschappij Fluvius System Operator, Fluvius OV en zijn geconsolideerde Dochterondernemingen) omvat.

Schematisch:

Structuur Fluvius Economische Groep



1.8 Fluvius OV

Naar aanleiding van de juridische fusie door opslorping van de voormalige werkmaatschappij Infrac door Eandis System Operator op 1 juli 2018 moesten alle medewerkers van de entiteiten van de Infrac-groep worden geïntegreerd in de nieuw opgerichte Fluvius System Operator. Dit leverde geen problemen op voor het contractuele personeel van Infrac, maar voor het statutaire personeel van de voormalige Infrac-entiteiten kon dezelfde procedure niet worden gevolgd. De genoemde fusie kon immers hun statuut en hun individuele en collectieve rechten en plichten niet wijzigen. Daarom werden deze statutaire personeelsleden binnen de Fluvius OV-entiteit bijeengebracht.

Het ondernemingsnummer van Fluvius OV is 0201.311.226. De maatschappelijke zetel is gevestigd aan de Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België. De huidige rechtspersoon Fluvius OV werd opgericht door een gedeeltelijke splitsing van het vroegere Infrac Limburg zoals vastgelegd in twee notariële akten van notaris Vanderstraeten te Oplabbeek, gedateerd 20 juni 2018 en 25 juni 2018.

Alle medewerkers op de loonlijst van Fluvius OV zijn evenwel volledig geïntegreerd in het organisatieschema en de verschillende teams van de werkmaatschappij Fluvius System Operator. Het onderscheid tussen Fluvius System Operator en Fluvius OV is uitsluitend gemaakt om redenen van arbeidswetgeving. Er dient te worden opgemerkt dat er geen toekomstige groei van het aantal personeelsleden zal zijn, aangezien er geen nieuwe statutaire medewerkers door Fluvius OV worden of zullen worden aangeworven. Fluvius OV zal ophouden te bestaan zodra de laatste statutaire werknemer het bedrijf verlaat door pensionering of anderszins.

Op 31 december 2022 had Fluvius OV 667 werknemers in dienst (d.w.z. 643,81 voltijdse equivalenten).

Maandelijks worden de door Fluvius OV gegenereerde kosten doorgeschoven naar Fluvius System Operator, die namens de elf DNB's/Garanten fungeert als inzamelpunt voor alle kosten die worden gegenereerd voor de statutaire operationele activiteiten van de werkmaatschappij. De exploitant Fluvius System Operator stuurt maandelijks een 'beheersfactuur', berekend op basis van alle gegenereerde kosten, inclusief die van Fluvius OV, naar elk van zijn DNB's/Garanten.

Fluvius OV is opgenomen in de IFRS-jaarrekening van de Fluvius Economische Groep.

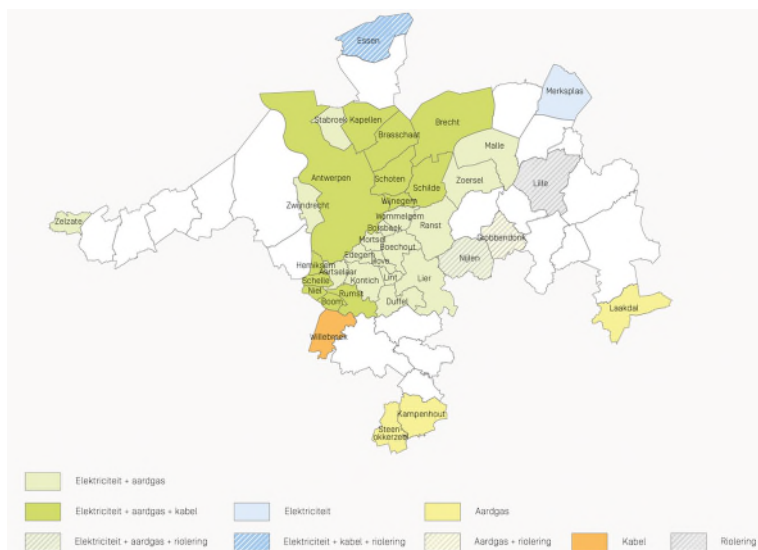
2 Algemene informatie over de Garanten

2.1 Algemene informatie

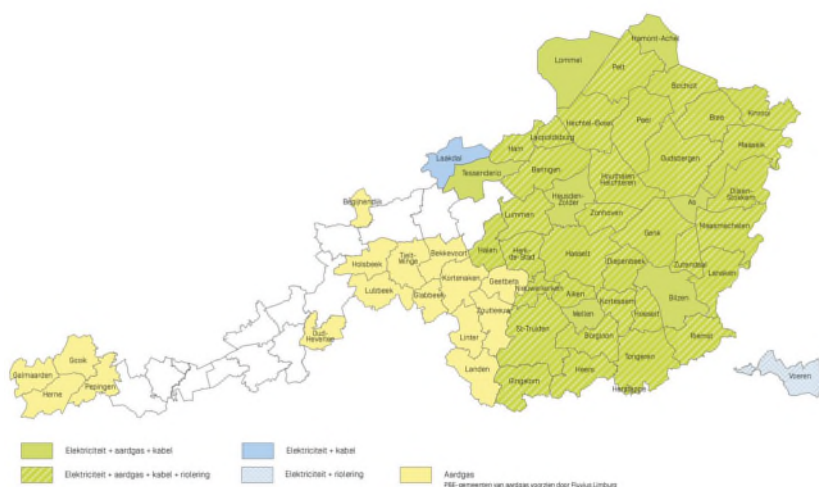
Wettelijke naam en plaats van registratie

De Emittent, Fluvius System Operator, is de werkmaatschappij voor alle Garanten. Op de datum van dit Basisprospectus zijn deze Garanten:

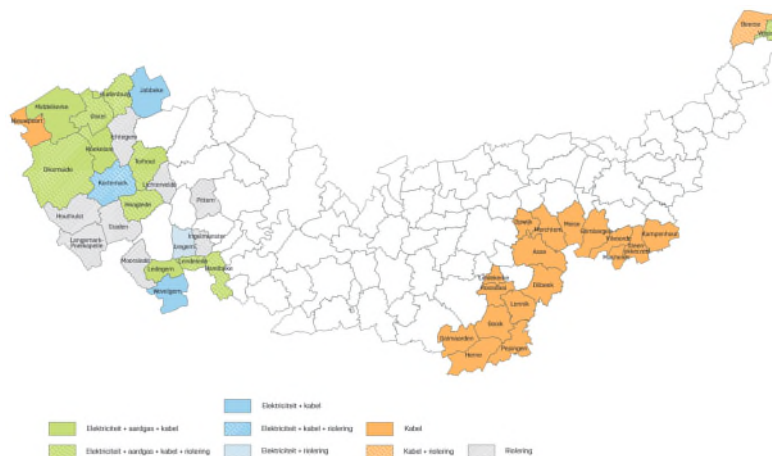
3. **FLUVIUS ANTWERPEN** (maatschappelijke zetel te Antwerpsesteenweg 260, 2660 Hoboken-Antwerpen, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0212.704.370 (RPR Antwerpen): bedient een grondgebied van 38 steden en gemeenten in de ruimere Antwerpse regio, waaronder de stad Antwerpen (32 gemeenten voor elektriciteit, 34 gemeenten voor gas, 4 gemeenten voor riolering en 14 gemeenten voor CATV). Fluvius Antwerpen kreeg een aanstelling van de VREG voor de distributie van elektriciteit en gas bij besluit van 30 januari 2020. LEI: 5493003FZLUZ7VLIBT46;



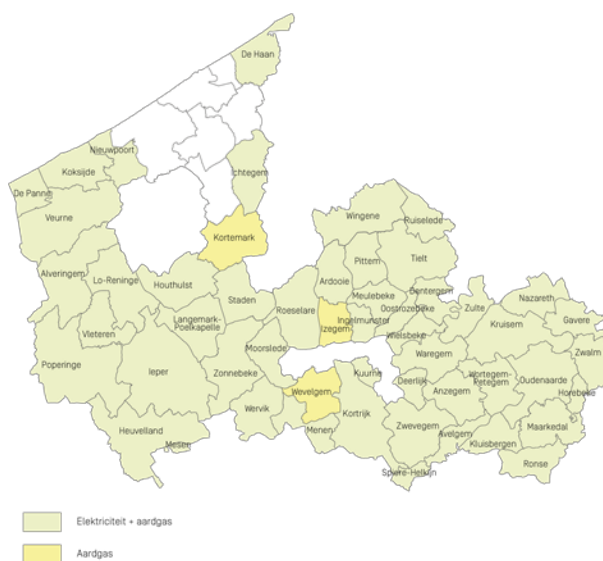
4. **FLUVIUS LIMBURG** (statutaire zetel te Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0207.165.769 (RPR Hasselt): bedient een grondgebied dat grotendeels overeenkomt met het grondgebied van de provincie Limburg, met inbegrip van de steden Hasselt en Genk. Het omvat 58 gemeenten voor elektriciteit, 57 gemeenten voor gas, 35 gemeenten voor riolering en 43 gemeenten voor CATV. Bij besluit van de VREG van 25 april 2019 werden de aanstellingen die aan Inter-Energa waren toegekend, beschouwd als toegekend aan Fluvius Limburg. LEI: 5493006L24J50TYNYG41;



5. **FLUVIUS WEST** (statutaire zetel te Noordlaan 9, 8820 Torhout, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; ondernemingsnummer 0205.157.176 (RPR Gent, afdeling Oostende): bedient een grondgebied van 41 steden en gemeenten in de provincies West-Vlaanderen en (enkel voor CATV) Vlaams-Brabant: het omvat 15 gemeenten voor elektriciteit, 11 gemeenten voor gas, 19 gemeenten voor riolering en 32 gemeenten voor CATV. De VREG heeft Fluvius West op 27 januari 2015 een aanstelling verleend als distributienetbeheerder voor elektriciteit. De aanstelling voor gas werd toegekend bij besluit van de VREG van 29 september 2015. LEI: 549300YJJZ3CE3CJKG49;



6. **GASELWEST** (zetel te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0215.266.160 (RPR Gent, afdeling Kortrijk): bedient een grondgebied van 54 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen dat de steden Kortrijk, Ieper en Oudenaarde omvat (50 gemeenten voor elektriciteit, 53 gemeenten voor gas). Gaselwest kreeg een aanstelling van de VREG voor de distributie van elektriciteit bij besluit van 3 februari 2015 en gewijzigd door het besluit van de VREG van 6 oktober 2020 (gepubliceerd op 8 oktober 2020), dat de aanstelling van Gaselwest tot DNB van de stad Deinze beëindigde. De huidige aanstelling voor gasdistributie van Gaselwest werd toegekend door de VREG bij besluit van 29 september 2015, en eveneens gewijzigd door hetzelfde besluit van de VREG van 6 oktober 2020. LEI: 549300NTUSYQHTNYO66;



7. **IMEWO** (zetel te Brusselsteenweg 199, 9090 Melle, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0215.362.368 (RPR Gent, afdeling Gent): bedient een grondgebied van 39 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen (38 voor elektriciteit en 39 voor gas), waaronder de steden Gent, Brugge, Lokeren en Oostende. Imewo kreeg een aanstelling als distributienetbeheerder voor elektriciteit bij VREG-beslissing van 5 september 2014 en als distributienetbeheerder voor gas bij VREG-beslissing van 29 september 2015. Bij het besluit van de VREG van 6 oktober 2020 (bekendgemaakt op 8 oktober 2020), werd IMEWO aangesteld als distributienetbeheerder voor elektriciteit en gas voor het gehele grondgebied van de samengestelde stad Deinze (voorheen de gescheiden entiteiten Deinze en Nevele). LEI: 549300RK49YQPIEQRX17;

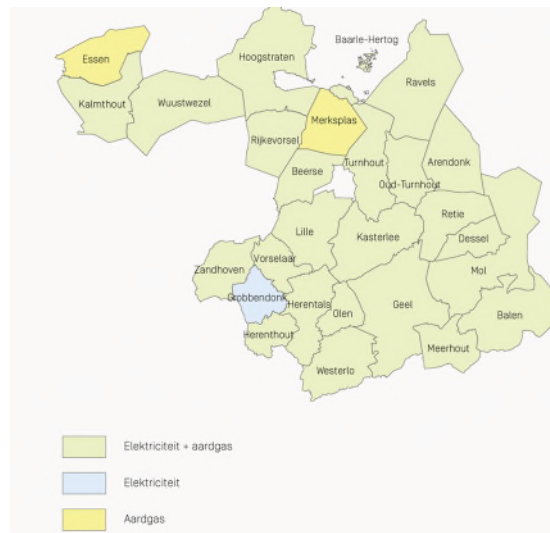
Imewo



8. **INTERGEM** (zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0220.764.971 (RPR Gent, afdeling Dendermonde): bedient een grondgebied van 23 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Oost-Vlaanderen, waaronder de steden Aalst, Sint-Niklaas en Dendermonde (d.w.z. 23 gemeenten voor elektriciteit en hetzelfde aantal voor gas). Intergem kreeg van de VREG op 3 februari 2015 een aanstelling als distributienetbeheerder voor elektriciteit en op 29 september 2015 als distributienetbeheerder voor gas. LEI: 549300DKOLZ2SCJH8381;



9. **IVEKA** (zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0222.030.426 (RPR Antwerpen, afdeling Turnhout): bedient een grondgebied van 27 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, waaronder de stad Turnhout (25 gemeenten voor elektriciteit en 26 gemeenten voor gas). De huidige aanstellingen van Iveka als elektriciteits- en gasbeheerder gaan terug op de VREG-beslissingen van 30 januari 2020. LEI: 5493000L706GK2JAQV45;



10. **IVERLEK** (zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; met ondernemingsnummer 0222.343.301 (RPR Leuven): bedient een grondgebied van 51 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Antwerpen, met inbegrip van de steden Mechelen en Leuven. Het omvat 50 gemeenten voor elektriciteit en 51 gemeenten voor gas. Iverlek kreeg een aanstelling als distributienetbeheerder voor elektriciteit bij de VREG-beslissing van 3 februari 2015. De gas DNB-aanstelling van Iverlek werd door de VREG toegekend op 29 september 2015. LEI: 54930073JZQL85NE3817;



13. **SIBELGAS** (zetel te Stadhuis, Grote Markt, 1800 Vilvoorde, België; algemeen telefoonnummer: +32 78 353534; ondernemingsnummer 0229.921.078 (RPR Brussel): bedient een grondgebied van 5 steden en gemeenten in het noorden van Brussel, zowel voor elektriciteit als voor gas. De VREG heeft Sibelgas als distributienetbeheerder voor elektriciteit aangesteld op 3 februari 2015 en als distributienetbeheerder voor gas op 29 september 2015. LEI: 549300X4GFP09PCRYU18.



Juridische vorm

De Garanten zijn gereguleerde publiekrechtelijke entiteiten, meer bepaald opdrachthoudende verenigingen overeenkomstig het Decreet Lokaal Bestuur. Voor informatie over het wettelijk regime dat van toepassing is op de Garanten en de gevolgen ervan wordt verwezen naar sectie 4- “Regulerend en contractueel kader van toepassing op de Garanten”.

Zie hoofdstuk 3 - “Beschrijving van de markten voor Fluvius” voor informatie over de markten waarop de Garanten actief zijn.

Geografische markten van de Garanten

De Garanten hebben geen activiteiten buiten het Vlaamse Gewest (België). Bovenstaande kaarten geven het werkingsgebied aan van elk van de desbetreffende Garanten voor hun activiteiten.

Samenvatting van de belangrijkste activiteiten van de Garanten en hun rol binnen de Fluvius Economische Groep

Het maatschappelijk doel van de Garanten wordt in detail gedefinieerd in artikel 3 van hun respectievelijke statuten²⁴. Het omvat het beheer en de exploitatie van de distributiesystemen van de nutsbedrijven, met inbegrip van de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van deze systemen, alsook hun duurzaamheid en veiligheid. De Garanten zijn ook verantwoordelijk voor bepaalde sociale en andere openbare dienstverplichtingen.

²⁴ Voor Riobra, zie artikel 5 van haar statuten.

De Garanten zijn eigenaar van de netwerken die door de Emittent worden geëxploiteerd. Met uitzondering van Riobra zijn ze ook in het bezit van de DNB-aanstellingen voor elektriciteits- en gasdistributie die door de VREG zijn verleend²⁵.

Onderstaande tabel geeft enkele geaggregeerde basiscijfers over de netwerkinfrastructuur onder het beheer van de Emittent. Alle cijfers zijn op datum van 31 december 2022. Hoewel beheerd door de Emittent, blijven de netactiva eigendom van de Garanten.

	Elektriciteit	Gas	Riolering	CATV
Aantal gemeenten	300	299	86	103
Totale netto lengte (km)	136.007	57.912	11.899	28.270
waarvan (km):				
laagspanning	88.129	47.842	N/A	N/A
middenspanning	47.146	10.070		
hoogspanning	732			
Aantal aansluitingen	3.793.167	2.541.895	658.991	1.153.682
Digitale meters geïnstalleerd	1.261.894	908.532	N/A	N/A
Aantal sociale klanten	75.101	56.915	N/A	N/A
Actieve budgetmeters	49.070	31.874	N/A	N/A

Openbare verlichting

De Emittent en de Garanten hebben activiteiten die verband houden met openbare verlichting. Deze activiteiten vloeien onder meer voort uit een historische openbare dienstverplichting om gemeentelijke openbare verlichting te exploiteren, opgelegd door de Vlaamse regering. Bij besluit van de Vlaamse regering werd deze openbare dienstverplichting afgeschaft met ingang van 1 januari 2022. De activiteiten in verband met de openbare verlichting worden echter nog steeds voortgezet als een dienst aan de gemeenten. Sinds 31 december 2022 is de Emittent verantwoordelijk voor de exploitatie van 1.179.854 openbare lichtpunten. Momenteel loopt er een renovatieprogramma in samenwerking met de gemeenten en technische partijen, dat erop gericht is alle openbare verlichtingsarmaturen tegen het einde van 2028 te vervangen door LED-technologie²⁶.

Stadsverwarming

De Emittent en de Garanten zijn betrokken bij een aantal stadsverwarmingsprojecten. Een stadsverwarmingsnet is een energieconcept dat gebruik maakt van warmte - zoals warmte die wordt opgewekt door een fabriek of een afvalverbrandingsoven, of die wordt opgeboord uit geothermische bronnen - voor verwarmingsdoeleinden. Goed geïsoleerde leidingen transporteren de warmte van de warmtebron naar de locatie waar de warmte wordt gebruikt voor sanitaire doeleinden of verwarming. Stadsverwarming kan dus worden beschouwd als een duurzame vorm van energiegebruik.

²⁵ Riobra is niet actief op het gebied van elektriciteits- en gasdistributie, alleen op het gebied van riolering. Bijgevolg beschikt zij niet over een DNB-vergunning voor elektriciteit en gas.

²⁶ In de context van stijgende energieprijzen gingen de gemeenten op zoek naar manieren om de kosten van hun energieverbruik te verlagen. Ook de openbare verlichting kwam in beeld. Mede om die reden besloot de uitgevende instelling de uitrol van LED-installaties voor openbare verlichting te versnellen. De einddatum voor het gehele omschakelingsprogramma werd vervroegd van 2030 naar eind 2028.

De Emittent verwerft waardevolle expertise in het ontwerpen, bouwen en exploiteren van stadsverwarmingsnetten door middel van verschillende specifieke projecten. Voor een overzicht van de projecten waarbij de Emittent betrokken was in 2022, wordt verwezen naar de tabel uiteengezet onder sectie 3.6.3 – ‘Stadsverwarming’ hieronder. Verdere projecten, die voldoende strategisch geschikt zijn gebleken, zullen worden onderworpen aan een business case analyse.

2.2 Een beknopte geschiedenis van de Garanten

Sinds de vrijmaking van de energiemarkten in de Europese Unie is het energielandschap in het Vlaamse Gewest drastisch veranderd. Het belangrijkste kenmerk van het energielandschap na de vrijmaking is dat de commerciële activiteiten en de exploitatie van de infrastructuur niet langer door één enkele entiteit worden uitgevoerd. Als gevolg daarvan moesten de intercommunales (nu opdrachthoudende verenigingen), zoals de betrokken Garanten, hun elektriciteits- en gasleveringsactiviteiten afstoten en zijn ze sindsdien DNB's voor elektriciteit en gas geworden.

Een tweede kenmerk van de recente geschiedenis van de energiedistributie in het Vlaamse Gewest is de tendens om grotere DNB's te creëren door DNB's samen te voegen. De meest doeltreffende uitgevoerde voorbeelden van deze tendens zijn de totstandkoming van Fluvius Antwerpen en Fluvius Limburg (beide op 1 april 2019). Door een dergelijke fusie kunnen meer efficiëntie en meer synergieën worden gecreëerd in het netbeheer en in de administratieve ondersteuning. In sommige gevallen hebben deze fusies geleid tot multi-utility entiteiten, waarbij activiteiten in zowel de energiedistributie als andere nutsdiensten worden gecombineerd. Het kan niet worden uitgesloten dat in de toekomst meer van dergelijke fusies van DNB's zullen worden gerealiseerd, met dezelfde overkoepelende effecten op de synergieën en efficiëntiewinsten.

In 2022 werd een herstructureringsplan voor de Garanten (met uitzondering van Riobra) goedgekeurd om te voldoen aan de voorwaarden van het Energiedecreet, volgens welke gemeenten vrij een DNB kunnen kiezen voor zover (i) dit dezelfde DNB is voor de distributie van zowel gas als elektriciteit en (ii) deze een aaneengesloten geografisch gebied met ten minste 200.000 aangesloten afnemers bedient. Het Vlaams Parlement heeft deze aanvullende vereisten aangenomen bij Vlaamse decreten van 16 november 2018 en 15 juli 2022, om een grotere transparantie en uniformiteit van de exploitatiegebieden voor de verschillende DNB's voor elektriciteit en gas (d.w.z. de Garanten met uitzondering van Riobra) te bereiken. De wijzigingen bestaan erin dat gemeenten worden overgedragen van de ene DNB naar de andere om "eilanden" in het DNB-landschap te elimineren en in elke gemeente één DNB te hebben voor de distributie van elektriciteit en gas. Ingevolge een Vlaams decreet van 31 maart 2023 tot wijziging van de oorspronkelijke in het Energiedecreet bepaalde termijn is het herstructureringsplan goedgekeurd door de bevoegde bestuursorganen van de betrokken garanten²⁷, maar zal het pas in werking treden vanaf 1 januari 2025. Het omvat onder meer een fusie tussen Gaselwest (als overnemende entiteit) en Fluvius West en een fusie tussen Iverlek (als overnemende entiteit) en PBE. Dienovereenkomstig zal dit leiden tot een herschikking van de proportionele aandelen van de bijdragen van elke Garant in de Emittent, waarbij de Garanten niettemin samen 100% van de totale bijdragen in de Emittent behouden. Zie ook in dit verband de risicofactor getiteld “*De Emittent, wijzigingen in de regelgeving of wijzigingen in de wetgeving kunnen een mogelijke fusie van DNB's initiëren die leidt tot een waarschijnlijke tariefharmonisatie die de financiële positie en vooruitzichten van de Fluvius Economische Groep kan wijzigen*” in Deel II – ‘Risicofactoren’.

²⁷ Sibelgas heeft echter een beroep tot nietigverklaring ingesteld bij het Grondwettelijk Hof tegen het Vlaams Decreet van 15 juli 2022 tot wijziging van het Energiedecreet, dat een drempel van 200.000 elektriciteits- en gasaansluitingen per DNB oplegt. Een (gedeeltelijke) vernietiging van de rechtsgrond van het herstructureringsplan kan leiden tot latere wijzigingen en/of uitstel van de inwerkingtreding ervan.

2.3 Bedrijfsstructuur van de Garanten

De typische bedrijfsstructuur van de distributienetbeheerders bestaat uit de Algemene Vergadering (waarin alle deelnemende gemeenten zijn vertegenwoordigd), een Raad van Bestuur en Regionale Bestuurscomités (“**RBC**”). De Garanten zijn zeer gelijkaardig wat betreft hun bestuursstructuur, maar er zijn enkele verschillen tussen hen om tegemoet te komen aan specifieke lokale omstandigheden of verschillen in omvang.

Raad van Bestuur

Het aantal bestuurders in elke Garant varieert. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de specifieke beleidsbeslissingen van elke Garant en zijn eigen bedrijfsaangelegenheden.

Een overzicht van de bestuurders van elke Garant op de datum van dit Basisprospectus wordt hieronder weergegeven:

Fluvius Antwerpen (zakelijk adres voor alle bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
KENNIS Koen	voorzitter	Antwerpen	schepen
VERBEECK Paul	ondervoorzitter	Nijlen	burgemeester
BAUWENS Dirk	bestuurder	Schilde	burgemeester
DE VOS Chris	bestuurder	Duffel	raadslid
DE VRIES Tom	bestuurder	Niel	burgemeester
DECKERS Sven	bestuurder	Brecht	burgemeester
GYS Frank	bestuurder	Wommelgem	burgemeester
JANSSENS Luc	bestuurder	Kapellen	schepen
LAMBRECHT Bart	bestuurder	Aartselaar	schepen
LEYS Carine	bestuurder	Hoboken (Antwerpen)	districtsschepen
MEEUWS Tom	bestuurder	Antwerpen	schepen
VAN GERVEN Adinda	bestuurder	Brasschaat	schepen
VAN LEUFFEL Charlie	bestuurder	Antwerpen	districtsschepen
VERVLOESEM Katusha	bestuurder	Rumst	raadslid
VINGERHOETS Kristien ²⁸	bestuurder	Hemiksem	raadslid

²⁸ Mevr. Vingerhoets heeft in maart 2022 ontslag genomen en moet nog vervangen worden door de Raad van Bestuur. Op de datum van dit Basisprospectus, heeft de gemeente Hemiksem nog geen nieuwe bestuurder voorgesteld.

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

VAN HOVE Danny	lid met adviserende rol	Zwijndrecht	raadslid
-------------------	----------------------------	-------------	----------

Fluvius Limburg (zakelijk adres voor de bestuurders: Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
KRIEKELS Rik	Voorzitter	Diepenbeek	burgemeester
VAN ROELEN Erik	ondervoorzitter	Halen	burgemeester
BOSMANS Ilse	bestuurder	Wellen	schepen
DALEMANS jan	bestuurder	Hechtel-Eksel	burgemeester
DRIES Wim	bestuurder	Genk	burgemeester
FRANSSEN Ine	bestuurder	Maaseik	raadslid
LISMONT Patrick	bestuurder	Gingelom	burgemeester
NELIS Raf	bestuurder	Peer	schepen
OLAERTS Filip	lid met adviserende rol	Zutendaal	raadslid
STEEGEN Bruno	bestuurder	Bilzen	schepen
THIJS Heidi	bestuurder	Zutendaal	raadslid
TIMMERMANS Lies	bestuurder	Namens PBE	Raadslid - Bekkevoort
VAN DER AUWERA Liesbeth	bestuurder	Bree	burgemeester
VERHEYEN Peter	bestuurder	Lanaken	schepen
VINTS Thomas	bestuurder	Beringen	burgemeester
VOS Mark	bestuurder	Riemst	burgemeester

Fluvius West (zakelijk adres voor de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
LARIDON Lies	voorzitter	Diksmuide	burgemeester
DE KNOP Irina	ondervoorzitter	Lennik	burgemeester
DESSEIN Geert	bestuurder	Ledegem	schepen

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
GOEMAERE Lies	bestuurder	Oudenburg	raadslid
LANSSENS Patrick	bestuurder	Koekelare	burgemeester
MAERTENS Caroline	bestuurder	Izegem	schepen
MOERKERKE Geert	bestuurder	Staden	schepen
PATTYN Francis	bestuurder	Harelbeke	schepen
POLLET Jan	bestuurder	Jabbeke	raadslid
TANT Stijn	bestuurder	Wevelgem	schepen
VAN DEN BROECK Floris	bestuurder	Opwijk	raadslid
VANWILDEMEERSCH Rik	bestuurder	Hooglede	schepen
VERDUYN Mieke	bestuurder	Torhout	raadslid
VERMOTE Lynn	bestuurder	Kortemark	schepen
VIAENE Jan	bestuurder	Lendeledede	raadslid
TANGHE Johan	lid met adviserende rol	Oudenburg	raadslid

Gaselwest (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DEJAEGHER Christof	voorzitter	Poperinge	burgemeester
BOGAERT Franka	ondervoorzitter	Oudenaarde	raadslid
CASIER Youro	bestuurder	Wervik	burgemeester
COBBAERT Lieven	bestuurder	Ichtegem	schepen
DELBARGE Mathieu	bestuurder	De Haan	schepen
EVARD SANDY Sandy	bestuurder	Mesen	burgemeester
HAYDON Daisy	bestuurder	Wielsbeke	raadslid
VANBRUSSEL Mieke	bestuurder	Roeselare	raadslid
VERZELE Joop	bestuurder	Kruisem	burgemeester

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

VANDENBROUCKE Koen	lid met adviserende rol	Oostrozebeke	raadslid
-----------------------	----------------------------	--------------	----------

Imewo (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DE BACKER Charlotte	voorzitter	Oostende	raadslid
THIENPONT Filip	ondervoorzitter	Merelbeke	burgemeester
ANNYS Pablo	bestuurder	Brugge	schepen
DE DECKER Carl	bestuurder	Gent	raadslid
DE KEYSER Jan	bestuurder	Oostkamp	burgemeester
DE SPIEGELAERE Conny	bestuurder	Deinze	schepen
GANSEMANS Joris	bestuurder op basis van ervaring	Gent	deskundige
TRENSON Rob	bestuurder	Evergem	raadslid
VAN RYSSELBERGHE Sabine	bestuurder	Lokeren	schepen
SEELS Marnix	lid met adviserende rol	Kaprijke	raadslid

Intergem (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
COPPENS David	Voorzitter	Aalst	raadslid
BUYSE Piet	ondervoorzitter	Dendermonde	burgemeester
HANSENS Carl	Bestuurder	Sint-Niklaas	schepen
PEETERS Lotte	Bestuurder	Hamme	schepen
VANDERPOORTEN Dirk	Bestuurder	Ninove	raadslid
VINCKE Veerle	Bestuurder	Beveren	schepen
VERHOFSTADT Henk	lid met adviserende rol	Bever	raadslid

Iveka (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
VAN DE PERRE Guy	voorzitter	Kasterlee	schepen
CUYLAERTS Nathalie	vice-voorzitter	Rijkevorsel	schepen
KERSEMANS Tom	bestuurder	Lille	schepen
LATHOUWERS Silke	bestuurder	Kalmthout	schepen
VAN BAVEL Piet	bestuurder	Hoogstraten	schepen
VAN DEN BORNE Patrick	bestuurder	Ravels	schepen
VAN DE PERRE Jef	lid met adviserende rol	Baarle-Hertog	raadslid

Iverlek (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
DESMETH Jan	voorzitter	Sint-Pieters-Leeuw	burgemeester
GEYPEN Greet	ondervoorzitter	Mechelen	schepen
DAEMS Geert	bestuurder	Hulshout	schepen
DEMIDDELEER Bertrand	bestuurder	Halle	raadslid
ELPERS Heidi	bestuurder	Lennik	schepen
HEREMANS Nathalie	bestuurder	Heist-op-den-Berg	raadslid
ROOVERS Tom	bestuurder	Tienen	schepen
VANSINA Dirk	bestuurder	Leuven	schepen
VRANKEN Gerry	bestuurder	Aarschot	schepen
VAN DOREN Bart	lid met adviserende rol	Londerzeel	raadslid

PBE (zakelijk adres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België)

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
CLUCKERS Geert	voorzitter	Diest	schepen
ROGGEN Jo	ondervoorzitter	Geetbets	burgemeester
SUFFELEERS Davy	vice-voorzitter	Lubbeek	schepen
BILLENS Samuel	bestuurder	Gooik	raadslid
COOSEMANS Pieter	bestuurder	Holsbeek	raadslid
DE PRETER Nele	bestuurder	Tremelo	raadslid
DEGROOTE Kris	bestuurder	Herne	schepen
DEVOS Stefaan	bestuurder	Kortenaken	burgemeester
FOURIE Lore	bestuurder	Landen	schepen
LAUREYS Geert	bestuurder	Steenokkerzeel	schepen
LEAERTS Kris	bestuurder	Kampenhout	burgemeester
SEGHERS Rudi	bestuurder	Pepingen	schepen
TIMMERMANS Katrien	bestuurder	Oud-Heverlee	schepen
TIMMERMANS Lies	bestuurder	Bekkevoort	raadslid
VAN DEN BROECK Lieven	bestuurder	Herne	raadslid
WUYTS Annelore	bestuurder	Tielt-Winge	raadslid
DANCKERS Ann	lid met adviserende rol	Begijnendijk	raadslid

Riobra (kantooradres: Brusselsesteenweg199, 9090 Melle, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
VANGOIDTSENHOVEN Danny	voorzitter	Huldenberg	burgemeester
MARTENS Nicky	vice-voorzitter	Tienen	raadslid
DEKEYSER Annick	bestuurder	Boortmeerbeek	schepen

Beschrijving van de Emittent en de Garanten

GOOVAERTS Ann	bestuurder	Steenokkerzeel	raadslid
GORIS Carine	bestuurder	Rotselaar	schepen
PERSOONS Ludo	bestuurder	Galmaarden	schepen
REVIERS Benny	bestuurder	Bekkevoort	schepen
ROGGEN Jo	bestuurder	Geetbets	burgemeester
SERE Veerle	bestuurder	Sint-Pieters-Leeuw	raadslid
SOREE Bart	bestuurder	Begijnendijk	schepen
SOUFFRIAU Pascale	bestuurder	Gooik	raadslid
SUFFELEERS Davy	bestuurder	Lubbeek	schepen
TAVERNIERS Jean-Pierre	bestuurder	Hoegaarden	burgemeester
VANBELLE Guy	bestuurder	Boutersem	raadslid
VANDEVELDE Andy	bestuurder	Linter	schepen
REYGAERTS Yvo	lid met adviserende rol	Bever	raadslid

Sibelgas (zakelijk adres van de bestuurders: Laurent-Benoit Dewezplein 6, 1800 Vilvoorde, België)

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
BONTE Hans	voorzitter	Vilvoorde	burgemeester
VANSTEENKI STE Walter	ondervoorzitter	Wemmel	burgemeester
AKKUS Faruk	bestuurder	Vilvoorde	raadslid
ANDRIJS Christian	bestuurder	Wemmel	schepen
CLAEYS Steve	bestuurder	Machelen	schepen
DE GROEF Jean-Pierre	bestuurder	Machelen	Voorzitter van de gemeenteraad
HEYVAERT Roger	bestuurder	Meise	raadslid
LAMARTI Fatima	bestuurder	Vilvoorde	schepen
LATHOUWER S Sonia	bestuurder	Meise	raadslid
LAUWERS Chantal	bestuurder	Grimbergen	raadslid

Naam	Functie in DNB	Gemeente	Functie in de gemeente
OLBRECHTS Trui	bestuurder	Grimbergen	schepen
ROOSEN Philip	bestuurder	Grimbergen	schepen
VAN DER STRAETEN Monique	bestuurder	Wemmel	raadslid
WOUTERS Jaak	bestuurder	Meise	raadslid
GROOTJANS Marc	lid met adviserende rol	Machelen	raadslid
VIAENE Christian	Bestuurder I.B.E.G	/	/

Op de datum van dit Basisprospectus zijn er geen belangenconflicten tussen de taken van de bestuurders van de Garanten en hun privébelangen of andere taken. Potentiële belangenconflicten worden zowel door de Vlaamse energieregulator, de VREG, als door de Vlaamse Regering als toezichhoudende overheid onderzocht.

Regionale bestuurscomités

Elke deelnemende gemeente heeft het wettelijk recht om ten minste één lid van het desbetreffende RBC voor te dragen. Gemeenten met een grote bevolking hebben soms het recht om meer dan één lid in zo'n RBC voor te dragen.

Deze RBC's zijn bevoegd om te beslissen over lokale aangelegenheden, zoals de samenwerking met de gemeentelijke centra voor maatschappelijk welzijn (*Openbaar Centrum voor Maatschappelijk Welzijn*), lokale infrastructuurwerken, REG-activiteiten (Rationeel Energiegebruik), energiediensten aan lokale overheden, openbare verlichting, en de activiteiten van de distributienetbeheerders op het vlak van sociale voorzieningen (met uitzondering van de tarieven). Zij kunnen ook advies geven over alle zaken die betrekking hebben op lokale aangelegenheden. Wat de strategische participaties betreft, hebben de regionale bestuurscomités de wettelijke plicht om de raad van bestuur te adviseren over zaken zoals de voorstellen voor kapitaalverhogingen of -verminderingen, de verwerving van nieuwe participaties of de desinvestering van bestaande participaties, en de bestemming van de financiële winst daarvan. De relatie tussen de distributienetbeheerder en de werkmaatschappij wordt verzekerd door en via de Raad van Bestuur van de distributienetbeheerder.

Het exacte aantal RBC's in elke DNB (2 of 3) is afhankelijk van de grootte van de DNB. Op de datum van dit Basisprospectus heeft de DNB Sibelgas geen RBC's.

2.4 De status van de Garanten onder publiek recht en de regelgeving

Algemeen overzicht en administratieve toetsing

Alle Garanten zijn op dit ogenblik een "opdrachthoudende vereniging" overeenkomstig het Decreet Lokaal Bestuur.

Op basis van het Decreet Lokaal Bestuur zijn de opdrachthoudende verenigingen onderworpen aan het administratief toezicht van de Vlaamse Regering als hun toezichthoudende instantie. Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen algemene (ex post) en bijzondere (ex ante) administratieve controle door de Vlaamse Regering. Het algemeen administratief toezicht wordt geregeld door de artikelen 461-469 van het Decreet Lokaal Bestuur en verwijst naar de mogelijkheid voor de Vlaamse Regering om besluiten van de bestuursorganen van de vereniging (in het bijzonder de Raad van Bestuur) die zij niet in overeenstemming acht met de wet of het algemeen belang, nietig te verklaren. Daartoe kan de Vlaamse Regering (toegang tot) alle beslissingen, documenten en informatie die zij nodig heeft, aanvragen. Een samenvattende lijst van alle beslissingen van een opdrachthoudende vereniging, moet ook op de website van de vereniging worden gepubliceerd binnen tien dagen na de dag waarop ze zijn genomen.²⁹ Een beslissing kan ook het voorwerp uitmaken van een klacht van een derde partij, in welk geval de Vlaamse Regering de beslissing en het bijhorende dossier zal opvragen om hiermee rekening te houden bij de uitoefening van zijn administratief beroep. De termijn voor de uitoefening van het beroep door de Vlaamse Regering bedraagt 30 dagen vanaf de publicatie van de lijst (of 50 dagen vanaf de publicatie van een beslissing over bepaalde specifieke onderwerpen). Deze termijn wordt geschorst door (i) het indienen van een (geldige en tijdige) klacht en (ii) een verzoek van de Vlaamse Regering om de beslissing te ontvangen; een nieuwe termijn van 30 dagen (of 50 dagen) gaat dan in op de dag volgend op de dag waarop de klacht respectievelijk het dossier is verzonden. Aangezien het indienen van een klacht naar onze mening niet kan worden beschouwd als een verplicht georganiseerd administratief beroep, is een belanghebbende derde niet verplicht dit te doen vooraleer hij een beslissing van een opdrachthoudende vereniging kan aanvechten bij de Raad van State (wat hij bij verstek kan doen binnen 60 dagen na de publicatie ervan). Elk besluit tot nietigverklaring door de Vlaamse Regering moet ook op de website van de vereniging worden gepubliceerd.

Naast de algemene administratieve controle wordt in specifieke gevallen door de Vlaamse Regering op grond van de artikelen 418, 428 en 472 van het Decreet Lokaal Bestuur een bijzondere administratieve controle uitgeoefend met betrekking tot beslissingen (door een bijzondere aandeelhoudersvergadering) inzake de (vaststelling van de) oprichtingsakte, statutenwijzigingen respectievelijk deelnemingen in andere rechtspersonen (die geen opdrachthoudende vereniging zijn). Deze besluiten moeten (binnen 30 dagen) worden toegezonden aan en goedgekeurd door de Vlaamse Regering (binnen 60, 90 of 100 dagen na de dag van toezending) vooraleer ze effect kunnen sorteren. Het gaat hier dus om een vorm van actief (ex ante) toezicht, in tegenstelling tot het passief (ex post), algemeen toezicht dat in de vorige paragraaf werd beschreven.

Op 3 februari 2023 heeft het Vlaams Parlement een wijziging van het Decreet Lokaal Bestuur aangenomen die onder meer wijzigingen van de artikelen 415, 418, 427 en 429, 430 en 471 en de opheffing van artikel 428 van het Decreet Lokaal Bestuur inhoudt. Deze wijzigingen hebben betrekking op de bovenvermelde procedure van bijzonder administratieve controle van definitieve voorstellen voor intergemeentelijke samenwerking (door een overlegorgaan, in de voorbereidende fase) en op ontwerp wijzigingen van de statuten van de opdrachthoudende verenigingen, en treden in werking vanaf 1 januari 2024. Krachtens het gewijzigde Decreet Lokaal Bestuur zijn de deelnemende gemeenten (in de voorbereidende fase) en de raad van bestuur van een opdrachthoudende vereniging respectievelijk verplicht een definitief voorstel tot intergemeentelijke samenwerking en eventuele ontwerpen van statutenwijziging van de opdrachthoudende vereniging voor advies voor te leggen aan de Vlaamse Regering, uiterlijk (in geval van een ontwerp van statutenwijziging) 150 vóór de algemene vergadering die over de voorgestelde statutenwijziging zal stemmen, op straffe van nietigheid. De Vlaamse Regering

²⁹ Naast de samenvattende lijst moeten beslissingen over bepaalde specifieke onderwerpen integraal op de website worden gepubliceerd. De Vlaamse Regering moet dezelfde dag op de hoogte worden gebracht van deze publicatie.

brengt een niet-bindend advies uit aan de raad van bestuur binnen 60 dagen vanaf de dag die volgt op de dag waarop zij het definitieve voorstel of ontwerp van statutenwijziging heeft ontvangen. Indien zij binnen die termijn geen advies uitbrengt, wordt aan de adviesaanvraag geacht te zijn voldaan.

Ten slotte kan de Vlaamse regering, krachtens artikel 470 van het Decreet Lokaal Bestuur, een gedwongen toezicht uitoefenen (na het verstrijken van de termijn voor het instellen van een rechtsmiddel), in de vorm van één of meer commissarissen die belast zijn met het verzamelen van alle gevraagde informatie of opmerkingen in de gebouwen van de intergemeentelijke vereniging of met het nemen van andere maatregelen die door de wet zijn voorgeschreven.

De opdrachthoudende verenigingen hebbende vorm van een *coöperatieve vennootschap (société coopérative)* en volgen de algemene regels die in het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen voor coöperatieve vennootschappen zijn vastgelegd. Op bepaalde belangrijke punten verschillen ze echter van deze regels. Bijvoorbeeld:

- zij worden voor een beperkte termijn opgericht. Bij de huidige stand van de wetgeving is hun maximale termijn 18 jaar. Latere verlengingen (telkens met 18 jaar) van de statutaire einddatum van de opdrachthoudende verenigingen zijn mogelijk indien deze door hun deelnemers wordt goedgekeurd na een strikte goedkeuringsprocedure te hebben doorlopen. Deze procedure vereist dat een verzoek tot verlenging wordt geformuleerd door ten minste de helft van de aandeelhouders die aanwezig waren op de laatste algemene vergadering, die plaatsvond vóór de dan geldende statutaire einddatum³⁰ en die ten minste driekwart van de deelnemende gemeenten vertegenwoordigen, waarbij deze verlenging moet worden goedgekeurd met een meerderheid van driekwart van de stemmen;³¹
- zij kunnen voor hun dan geldende statutaire einddatum worden ontbonden en geliquideerd door een algemene vergadering die met een meerderheid van drie vierde van de stemmen beslist op verzoek van driekwart van de deelnemende gemeenten. Er gelden specifieke regels voor het liquidatieproces (na vervroegde beëindiging of verstrijken van de statutaire einddatum zonder verlenging), onder meer met betrekking tot de rechten en de overdracht van werknemers;
- de lokale overheden die hun krachten in een opdrachthoudende vereniging bundelen, dragen - voor de wettelijke termijn van die vereniging - hun desbetreffende gemeentelijke bevoegdheden over aan de opdrachthoudende vereniging;
- de opdrachthoudende verenigingen, worden beschouwd als administratieve autoriteiten waarvan de beslissingen kunnen worden aangevochten bij de Raad van State (d.w.z. de hoogste administratieve rechtbank van België);
- de opdrachthoudende verenigingen zijn onderworpen aan de algemene beginselen van goed bestuur en de continuïteit van de openbare dienst en zij moeten zich houden aan de toepasselijke regels en voorschriften inzake overheidsopdrachten.

³⁰ Indien de statutaire einddatum in een lokaal verkiezingsjaar valt, wordt de beslissing tot verlenging doorgeschoven naar de volgende algemene vergadering die plaatsvindt in het jaar volgend op het verkiezingsjaar, en wordt de dan geldende statutaire einddatum automatisch opgeschoven tot dan.

³¹ Ingevolge een recente wijziging van het Decreet Lokaal Bestuur aangenomen door het Vlaams Parlement op 17 februari 2023, met ingang van 8 april 2023, kan de statutaire einddatum van een opdrachthoudende vereniging ook worden verlengd met volgende termijnen van 18 jaar na een bedrijfsherstructurering in de zin van Boek 12 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen die plaatsvindt in de 3 jaar voorafgaand aan de dan geldende statutaire einddatum, waarbij deze verlenging moet worden beslist door de algemene vergadering die over de herstructurering beslist.

Voor de duidelijkheid: géén van de Garanten heeft een Directiecomité. Géén van de Garanten heeft eigen personeel.

Huidige statutaire einddata van de Garanten

Hierboven is aangegeven dat alle Garanten zijn opgericht als verenigingen voor een beperkte, maar verlengbare, termijn. De tabel hieronder bevat de oprichtingsdatum ³²en de statutaire einddatum voor elk van de Garanten, die geldig is op de datum van dit Basisprospectus:

Naam	Datum van oprichting	Statutaire einddatum
Fluvius Antwerpen	24 november 1972	29 maart 2037
Fluvius Limburg ³³	29 november 2004	29 maart 2037
Fluvius West	7 april 1924	29 maart 2037
Gaselwest	8 juli 1975	29 maart 2037
Intergem	15 september 1980	29 maart 2037
Imewo	10 maart 1975	29 maart 2037
Iveka	24 november 1981	29 maart 2037
Iverlek	29 maart 1982	29 maart 2037
PBE	8 februari 1928	29 maart 2037
Riobra	25 november 2005	24 november 2023 ³⁴
Sibelgas	19 december 1986	29 maart 2037

De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan Belgische faillissementsprocedures

De Garanten, dewelke publiekrechtelijke entiteiten zijn in overeenstemming met het Decreet Lokaal Bestuur, zijn niet onderworpen aan de Belgische faillissementswetgeving en Obligatiehouders zullen daarom geen bescherming genieten van deze faillissementswetgeving aangezien de Garanten geen ondernemingen vormen onder Boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht.

Immunititeit van uitvoering van beslag

De Garanten zijn publiekrechtelijke entiteiten. Naar Belgisch recht hebben de publiekrechtelijke entiteiten de plicht om hun taken van openbare dienst te allen tijde uit te voeren (het zogenaamde begrip “*continuïteit van de openbare dienst*”). Krachtens artikel 1412*bis* van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek genieten de goederen die eigendom zijn van een publiekrechtelijke entiteit (zoals de Garanten) in principe dus immunititeit van uitvoering van beslag, waardoor deze goederen niet in beslag kunnen worden genomen. Met name geldt deze executoriale onschendbaarheid niet voor goederen die duidelijk niet bruikbaar zijn voor de uitvoering of de continuïteit van de openbare dienst. Dit betekent dat bijvoorbeeld de distributie-infrastructuur (kabels, pijpleidingen, cabines en andere) die eigendom is van een Garant niet in beslag kan worden genomen door Obligatiehouders in geval van wanbetaling. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Garanten beperkt, betekent het ook dat elk van de Garanten in staat zal zijn om zijn taken van openbare dienst te blijven uitvoeren en dus inkomsten te genereren. Deze tenuitvoerleggingsimmunititeit dient niet beschouwd te worden als een immunititeit van rechtsmacht.

Aanstellingsvoorwaarden voor DNB's

³² In sommige gevallen werden deze bedrijven oorspronkelijk onder een andere naam opgericht.

³³ In maart 2022, werd een voorstel gelanceerd aan de Raad van Bestuur van Fluvius Limburg met betrekking tot de verlenging van de activiteit “riolering” (ex-Inter-aqua) en de activiteit “CATV infrastructuur” (ex-Inter-media) tot aan de reguliere einddatum van Fluvius Limburg van 29 maart 2037.

³⁴ De voorgestelde verlenging van de termijn van Riobra tot 29 maart 2037 is gepland voor goedkeuring op de Algemene Vergadering op 28 juni 2023.

De VREG is bevoegd om de distributienetbeheerders voor elektriciteit en/of gas in het Vlaamse Gewest aan te stellen (“aanstelling”), zoals bepaald in het Energiedecreet, d.w.z. dat er één DNB is aangewezen voor de distributie van zowel gas als elektriciteit en binnen een aaneengesloten geografisch gebied dat ten minste 200.000 aangesloten afnemers bedient.³⁵ De voorwaarden en de procedure voor deze aanstelling zijn vastgelegd in het Uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010 houdende algemene bepalingen inzake het energiebeleid, zoals gewijzigd³⁶ (het “**Energiebesluit**”). De aanstelling als distributienetbeheerder is geldig voor een hernieuwbare periode van 12 jaar.

De belangrijkste kenmerken die een kandidaat-netbeheerder moet aantonen, hebben betrekking op:

- de wettelijke eigendom of voldoende exploitatie- of gebruiksrechten over een distributienetwerk;
- zijn financiële, organisatorische en technische capaciteit;
- zijn professionele betrouwbaarheid;
- de beheersmatige en juridische onafhankelijkheid (“ontvlechting”) van de kandidaat-netbeheerder ten aanzien van alle bedrijven die actief zijn in de elektriciteitsproductie of de invoer van aardgas, bedrijven die een leveringsvergunning hebben, tussenpersonen, aanbieders van energiediensten, ESCO’s en aggregatoren, alsook hun verbonden of geassocieerde bedrijven;
- zijn vermogen om bij de uitoefening van zijn activiteiten inzake databeheer te voldoen aan de AVG; en
- het vermogen om te voldoen aan uniforme voorwaarden voor een continu risicobeheersingsstelsel.

Het Energiebesluit bevat meer gedetailleerde voorwaarden met betrekking tot elk van deze eisen.

Op basis van de door de exploitanten verstrekte gegevens controleert de VREG voortdurend uitgebreid of zij voldoen aan de aanstellingsvereisten en -voorwaarden.

De VREG moet ook zijn voorafgaande goedkeuring geven voor de aanstelling van een werkmaatschappij door een DNB. De desbetreffende Garanten (d.w.z. alle Garanten met uitzondering van Riobra, die geen DNB is) hebben de Emittent aangesteld als hun werkmaatschappij voor elektriciteit en gas in overeenstemming met de vereisten en voorwaarden van het Energiedecreet en het Energiebesluit. Deze Garanten hebben de goedkeuring gekregen om gebruik te maken van de diensten van Fluvius System Operator als hun werkmaatschappij door een beslissing van de VREG van 26 juni 2018. De goedkeuring is voor dezelfde duur als de eigen aanstelling als DNB van de Garant.

³⁵ Sommige van deze vereisten (namelijk de drempel van 200.000 aangesloten afnemers per DNB) zijn recent ingevoerd en worden nog steeds aangevochten voor het Grondwettelijk Hof. Desondanks hebben de Garanten een herstructureringsplan goedgekeurd om uitvoering te geven aan deze bijkomende vereisten tegen de overgangstermijn (voor de huidige DNB's) van 1 januari 2025. Graag verwijzen wij naar sectie 2.2 - "Een korte geschiedenis van de Garanten" in dit Deel VII - "Beschrijving van de Emittent en de Garanten".

³⁶ *Besluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010 houdende algemene bepalingen over het energiebeleid.*

Beëindiging/intrekking van de DNB-aanstelling

De DNB-aanstelling wordt automatisch beëindigd in geval van faillissement³⁷, vereffening of fusie. Bovendien kan de VREG in elk van de volgende gevallen de DNB-aanstelling van een Garant intrekken in overeenstemming met het Energiedecreet:

- (i) een aanzienlijke wijziging in het aandeelhouderschap van de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij die het onafhankelijk netbeheer of de databeheeractiviteiten in gevaar kan brengen;
- (ii) een grove tekortkoming door de distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij t.a.v. hun verplichtingen uit hoofde van het Energiebesluit en de uitvoeringswetgeving; en
- (iii) een grove tekortkoming m.b.t. de naleving van de AVG.

De VREG kan zijn goedkeuring van de Emittent als werkmaatschappij intrekken indien de Emittent niet langer voldoet aan de criteria van zijn goedkeuring (d.w.z. dezelfde als voor de hierboven beschreven DNB-aanstelling, en met betrekking tot de controle van de DNB over de werkmaatschappij) en de ontvlechtingvereisten.

De Garanten en de Emittent achten dit risico echter zeer gering, aangezien zij proberen zich aan de regels te houden. Bovendien wordt de naleving door de Emittent en de Garanten van hun wettelijke verplichtingen voortdurend gecontroleerd door de regulator en andere toezichthoudende instanties. Er dient ook opgemerkt te worden dat de VREG nooit mag overgaan tot de drastische beslissing om een aanstelling of goedkeuring in te trekken zonder voorafgaande kennisgeving aan de betrokken Garant (en/of de Emittent) waardoor deze de situatie kan rechtzetten of bezwaar kan aantekenen tegen de voorgestelde herroeping.

Voor een verdere beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Garanten en hun positie op de energie- en andere markten verwijzen we naar sectie 3.2 - "Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt", sectie 3.3- "Organisatie van de Belgische Gasmarkt", sectie 3.4- "Organisatie van de Vlaamse Rioolmarkt" en sectie 3.5- "Organisatie van de Vlaamse kabeltelevisiemarkt (CATV)". In hoofdstuk 4- "Regelgevend en contractueel kader van toepassing op de Garanten", wordt de regelgeving die van toepassing is op de door de Garanten gehanteerde tarieven uiteengezet.

Distributie van elektriciteit

Met zijn beslissingen van 30 september 2014 (PBE), 27 januari 2015 (Fluvius West), 3 februari 2015 (Gaselwest, Intergem, Imewo, Iverlek, Iveka en Sibelgas), 24 februari 2015 (Fluvius Limburg) en 25 april 2019 (Fluvius Antwerpen), allemaal zoals gewijzigd van tijd tot tijd, heeft de VREG alle aanstellingen van de distributienetbeheerders voor elektriciteit hernieuwd. De hernieuwde aanstellingen zijn in principe geldig voor een periode van 12 jaar, beginnend op 5 september 2014 en eindigend op 5 september 2026³⁸.

³⁷ Er zij op gewezen dat de Garanten in hun huidige hoedanigheid niet onderworpen kunnen worden aan een faillissementsprocedure. Zie ook de sectie "De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan Belgische faillissementsprocedures" en de risicofactor "De Garanten kunnen niet onderworpen worden aan een faillissementsprocedure en genieten, mogelijks samen met de Emittent, immuniteit van uitvoering van beslag, wat de uitvoeringsmogelijkheden van de Obligatiehouders beperkt".

³⁸ Volledigheidshalve kan worden opgemerkt dat Fluvius Limburg bij besluit van de VREG van 7 november 2016 definitief werd aangesteld als DNB voor het grondgebied van de gemeente Voeren, voor een periode van 12 jaar die begint op 1 januari 2016 en eindigt op 1 januari 2028. Voorts heeft de VREG bij besluiten van 6 oktober 2020 (bekendgemaakt op 8 oktober 2020) Imewo aangesteld als DNB voor elektriciteit en gas voor de hele stad Deinze per 1 januari 2021, en de aanstelling van Gaselwest als DNB voor elektriciteit en gas voor Deinze per diezelfde datum beëindigd.

Distributie van gas

Met zijn besluiten van 29 september 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, heeft de VREG alle aanstellingen van de distributienetbeheerders voor gas (met uitzondering van PBE, die niet over een aanstelling voor gasdistributie beschikt) hernieuwd. De hernieuwde aanstellingen zijn in principe geldig voor een periode van 12 jaar, die begint op 14 oktober 2015 en afloopt op 14 oktober 2027.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Krachtens het Decreet Lokaal Bestuur wordt tweemaal per jaar een algemene vergadering van aandeelhouders bijeengeroepen: in de loop van het eerste semester voor de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening van het vorige boekjaar, en in de loop van het tweede semester voor een bespreking van de budgetten en de strategie voor het volgende jaar.

Bepalingen inzake deugdelijk bestuur

De statuten van de Garanten bevatten strenge bepalingen inzake corporate governance. Deze bepalingen zijn gebaseerd op verschillende wettelijke en reglementaire bepalingen met betrekking tot hun onafhankelijke werking in een geliberaliseerde energiemarkt en de regels voor een niet-discriminerende toegang tot de distributienetten voor alle distributienetgebruikers. In dit verband wordt verwezen naar de gedetailleerde vereisten die in het Energiedecreet en het Energiebesluit zijn opgenomen en die door elk van de betrokken Garanten strikt worden nageleefd.

Aangezien géén van de Garanten een beursgenoteerde vennootschap is, is de Corporate Governance Code voor beursgenoteerde vennootschappen niet van toepassing op de Garanten. De aanbevelingen van de Code Buysse zijn wel van toepassing op de Garanten. Echter, gelet op de aard van de elf Garanten en het feit dat een uitgebreide set van bindende corporate governance regels door de wet aan hen is opgelegd (zie hierboven), passen de Garanten de Code Buysse niet toe in de mate dat volledige naleving onmogelijk, overbodig of overdreven belastend zou zijn.

2.5 Het ontvlechtsregime ('unbundling')

Algemeen

De EU heeft wetgeving ingevoerd met ontvlechtsregels voor DNB's die ervoor moeten zorgen dat er voor deze systeembeheerders geen belangenconflicten ontstaan bij de levering van hun diensten en dat zij niet worden gestimuleerd om hun activiteiten zodanig uit te voeren dat bepaalde partijen worden bevoordeeld ten opzichte van andere partijen op de energiemarkten. Deze regels zorgen ervoor dat DNB's niet mogen opereren of een belang hebben in de bedrijven van energieopwekking en -levering en andere gerelateerde energiebedrijven (behoudens beperkte uitzonderingen). Er zijn verschillende niveaus van ontvlechting: boekhoudkundige, functionele, juridische en eigendomsontvlechting.

Het Derde Energiepakket³⁹ vereist in principe alleen dat de transmissienetbeheerders ("**TNB's voor elektriciteit**") volledig "eigendoms"-ontvlecht zijn. De Europese wetgeving verplicht de DNB's niet om "eigendom" te ontvlechten, maar legt wel boekhoudkundige, juridische (horizontale) en functionele

³⁹ Wat de elektriciteitsmarkt betreft, gaat het om de derde elektriciteitsrichtlijn (2009/72/EG). Voor de gasmarkt gaat het om de derde gasrichtlijn (2009/72/EG). De herziene Elektriciteitsrichtlijn (EU) 2019/944, die als onderdeel van het Clean Energy Package werd goedgekeurd, heeft deze ontvlechtsregelingen voor TNB's en DNB's voor elektriciteit niet substantieel gewijzigd.

ontvlechting op.⁴⁰ Dit is ook het geval in België, waar alleen TNB's voor elektriciteit onderworpen zijn aan de strengste regels inzake eigendomsontvlechting. Het Vlaams Gewest heeft het Derde Energiepakket geïmplementeerd door de invoering van specifieke ontvlechtigingsregels die van toepassing zijn op DNB's (zoals de Garanten) en hun werkmaatschappij.

Ontvlechting van de Vlaamse DNB's

Bij de start van de liberalisering van de energiemarkt koos het Vlaams Gewest voor een model van wettelijke en functionele ontvlechting van de distributienetbeheerders. De ontvlechtigingsregels voor DNB's en hun werkmaatschappijen zijn vastgelegd in zowel (i) het Energiedecreet als (ii) het Energiebesluit. Deze regels beïnvloeden zowel de Garanten in hun hoedanigheid van DNB's als de Emittent in zijn hoedanigheid van werkmaatschappij.

Het Energiedecreet bepaalt dat DNB's en hun werkmaatschappijen geen activiteiten mogen ontwikkelen die betrekking hebben op de levering of productie van elektriciteit en gas of de levering van commerciële energiediensten (inclusief het optreden als aggregator). Daarnaast bevat het Energiebesluit onder meer de volgende ontvlechtigingsbeperkingen:

- Maximale deelname van 30% in het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van een DNB. Ondernemingen die actief zijn in de elektriciteitsproductie of de invoer van gas, tussenpersonen, ondernemingen die een leveringsvergunning hebben, leveranciers van energiediensten, ESCO's en aggregatoren ("**Productie- of Leveringsentiteiten**") of hun verbonden of geassocieerde ondernemingen mogen individueel of gezamenlijk niet meer dan 30% van het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van een distributienetbeheerder of zijn werkmaatschappij in handen hebben.
- Geen deelname aan Productie- of Leveringsentiteiten. DNB's en hun werkmaatschappijen kunnen niet direct of indirect participeren in Productie- of Leveringsentiteiten of hun verbonden of geassocieerde ondernemingen.
- Beperkingen op het vlak van corporate governance. De overige ontvlechtigingsrestricties hebben vooral betrekking op corporate governance en het aandeel van onafhankelijke bestuurders in de verschillende vennootschapsorganen.

2.6 Het aandeelhouderschap van de Garanten

Alle aandelen die het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van de Garanten vertegenwoordigen, zijn momenteel in handen van de Vlaamse lokale overheden (steden en gemeenten). Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over enige Garant.

De Garanten hebben ook niet-stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen uitgegeven. Voor meer details, zie de desbetreffende tabellen hieronder.

Aandeelhouderschap per Garant

⁴⁰ Krachtens toekomstige Europese wetgeving (d.w.z. het door de Commissie voorgestelde "Gas Decarbonisation Package" dat momenteel door de EU-wetgevers wordt besproken) zullen soortgelijke boekhoudkundige en horizontale ontvlechtigingsregels van toepassing zijn op waterstofnetwerkactiviteiten, wat betekent dat dergelijke activiteiten zullen moeten worden uitgevoerd via een afzonderlijke juridische entiteit (van de entiteit die de gas- en elektriciteitsnetwerkactiviteiten uitvoert) en dat DNB's die ook waterstofexploitanten zijn, een afzonderlijke boekhouding en dus een afzonderlijke gereguleerde activabasis voor deze activiteiten zullen moeten bijhouden.

3. *Fluvius West*

Deelnemers	Aandelen met stemrecht						Niet stemgerechtigd					Totaal Fluvius West aantal aandelen	Totaal Fluvius West aantal stemrechtvrij	Totaal Fluvius West aantal winstbewijzen	
	Aandelen						Winstbewijzen								
	Aandelen elektriciteit Aed	Aandelen elektriciteit Aoge	Aandelen aardgas Ag	Aandelen water Avr	Aandelen water Aogtr	Aandelen roling Ar	Aandelen openbare verl. Apr	Winstbewijzen elektriciteit Wad	Winstbewijzen aardgas Wvag	Winstbewijzen water Wwv	Winstbewijzen roling Wv				
Asse			1.384									1.384			0
Beerse			41.517	2.655	424.744				10.190	5.740		468.916	468.916		15.930
Diksmuide	247.123	12.571	40.754	825	340.296		30.933	82.944	14.549	9.743	4.599	702.222	671.289		111.835
Dilbeek			1.875									1.875			0
Galmaarden			385									385			0
Gistel	132.441	6.022	38.601	21.844	702	281.736	23.632	48.695	12.735	7.164	3.807	505.578	481.946		72.401
Geuk			433									433			0
Grimbergen	381.002	13.722	110.426	54.641	1.480	574.679	51.454	125.567	35.567	17.599	7.766	1.187.384	1.135.930		186.499
Herne			337									337			0
Hooglede	171.380	10.695	30.324	19.236	1.015	276.522	16.251	57.659	10.108	6.010	3.737	524.423	508.172		77.514
Houthulst						209.915					2.937	209.915	209.915		2.937
Ichtegem						315.432					3.281	315.432	315.432		4.276
Ingelmunster						242.795					8.247	242.795	242.795		3.281
Izegem	50					610.287						610.317	610.317		9.247
Jabbeke	164.357	25.225		26.330	4.126		34.175	80.005			8.715	254.213	220.038		69.320
Kamperhout				529								529	529		0
Koekelare	118.929	5.124	13.572	16.360	214	203.209		38.380	5.868	5.370	2.746	357.248	357.248		52.364
Kortemark	189.797	4.071		23.500	204	256.078		82.931		7.475	3.461	473.950	473.950		73.568
Langemark-Poelkapelle						159.819					2.160	159.819	159.819		2.160
Ledeberg	107.241	6.958	25.253	19.101	828		13.762	37.448	9.091	5.840		172.143	158.381		52.379
Landelede	91.661	1.444	23.122	10.951	321	134.256	10.433	30.932	6.455	3.530	1.814	272.188	261.755		42.631
Lennik				433		189.560					2.562	189.560	189.560		2.562
Lichtervelde												433			0
Liedekerke				577								577			0
Machelen				577								577			0
Meise				914								914			0
Merelbeke				722								722			0
Middelkerke	390.456	7.281	77.608	86.275	591			137.077	25.939	29.345		562.211	562.211		192.361
Moorslede						207.546					2.805	207.546	207.546		2.805
Nieuwpoort				37.913	578						13.411	38.491	38.491		13.411
Opwijk				97								97			0
Oudenburg	75.218	14.684	28.990	18.148	1.388	198.696	23.391	33.736	10.408	6.980	2.685	360.696	337.395		52.909
Pepingen				241								241			0
Pittem						145.469					1.965	145.469	145.469		1.965
Reosdaal				529								529			0
Staden						238.027					3.217	238.027	238.027		3.217
Stassartkerke				529								529			0
Torhout	285.845	6.121	42.981	39.844	970	406.094	25.840	94.310	16.015	13.185	5.488	787.595	761.655		128.998
Vilvoorde				1.731								1.731			0
Vosselaar	80.260	4.918	48.359	25.229	1.321	230.478	23.817	26.952	13.265	6.514	3.115	414.362	390.565		49.856
Wervelingem	485.284	17.612	30.495	1.295		54.623	145.334			9.628		569.310	514.687		155.162
Totaal deelnemers	2.880.644	137.228	480.000	511.774	18.493	#####	308.411	882.180	160.000	160.000	76.308	9.983.486	9.675.057	1.378.488	

4. *Gaselwest*

Deelnemers	Aandelen met stemrecht									Totaal netbeheer + nevenactiviteit	Niet stemgerechtigd					
	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit							Winstbewijzen					
	Ae	Ag	Totaal Netbeheer	App	Apt	Ate	Av	Totaal Nevenactiviteit	Aov		Ce	Cg	Cpg	Cpt	Cv	Totaal Winstbewijzen
Alveringem	79.541	13.756	93.297	6.213	23.104			29.318	122.615	6.885	1	1	1	1	4	
Anzegem	250.861	28.873	279.734	18.766	71.455			90.223	369.957	18.747	1	1	1	1	5	
Ardoole	283.135	125.123	408.258	10.271	10.572			214.844	623.102	--	1	1	1	1	4	
Avelgem	85.280	11.323	100.603	21.408	16.396			37.728	138.329	10.168	1	1	1	1	4	
De Haan	295.131	169.323	464.454	50.253	79.517			169.791	634.245	51.084	1	1	1	1	4	
De Panne	282.910	194.220	477.130	74.796	70.789			145.496	622.626	29.902	1	1	1	1	4	
Deerlijk	301.299	106.236	407.535	95.577	85.894			141.472	549.007	14.391	1	1	1	1	4	
Dentergem	137.450	24.029	161.479	10.518	50.000			60.520	221.999	3.301	1	1	1	1	5	
Gavere	271.058	22.289	293.347	2.935	43.015			45.952	339.299	29.510	1	1	1	1	5	
Heuveland	197.371	39.270	236.641	52.630	54.003			106.634	343.335	11.368	1	1	1	1	4	
Horebeke	43.860	740	44.600	--	6.033			6.033	50.635	3.741	1	1	1	1	4	
Houthulst	116.207	12.483	130.690	2.777	38.147			40.925	171.615	12.612	1	1	1	1	4	
Ichtegem	174.089	103.000	277.089	75.087	44.071			119.159	400.257	23.598	1	1	1	1	4	
Izegem	759.642	452.887	1.212.529	306.112	212.179			518.292	1.730.800	64.852	1	1	1	1	4	
Ingelmunster	215.453	89.894	304.347	45.890	47.426			93.317	397.664	15.601	1	1	1	1	4	
Izegem	--	347.906	347.906	150.683	--			150.685	498.591	--	--	--	--	--	3	
Kluisbergen	146.567	21.083	167.650	30.822	53.966			84.789	252.439	20.068	1	1	1	1	4	
Koksjide	584.754	316.576	901.340	125.541	121.081			246.623	1.147.963	70.908	1	1	1	1	4	
Kortemark	--	61.633	61.633	154.000	--			154.000	295.643	--	--	--	--	--	2	
Kortrijk	1.581.625	1.063.310	2.644.935	406.307	378.206			784.514	3.429.349	126.411	1	1	1	1	4	
Kruisem	363.845	36.244	400.089	23.726	81.252			105.024	507.113	30.959	1	1	1	1	5	
Kuurne	235.220	174.037	409.257	94.686	96.127			190.894	600.061	21.524	1	1	1	1	4	
Langemark-Poelkapelle	129.294	20.202	149.496	32.485	55.042			87.528	237.024	8.574	1	1	1	1	4	
Lo-Feninge	514.793	13.235	528.028	5.724	15.171			20.896	565.610	7.389	1	1	1	1	4	
Maarkedal	147.564	2.362	149.926	--	19.918			19.919	169.845	5.186	1	1	1	1	3	
Mienen	452.249	419.277	871.526	211.299	145.419			356.720	1.228.246	43.575	1	1	1	1	5	
Mezen	14.003	13.288	27.291	4.256	1.619			5.876	33.167	2.989	1	1	1	1	4	
Meulebeke	197.735	80.020	277.755	59.637	48.227			107.866	386.721	14.290	1	1	1	1	5	
Morselt	192.502	75.229	267.731	35.958	42.840			78.799	306.530	14.511	1	1	1	1	4	
Nazareth	220.545	20.178	240.723	2.593	44.388			46.981	307.509	27.830	1	1	1	1	4	
Nieuwpoort	286.389	149.246	435.635	59.956	44.530			104.486	540.121	--	1	1	1	1	4	
Oostrozebeke	161.039	38.383	199.422	36.937	58.796			95.734	295.136	10.918	1	1	1	1	4	
Oudenaarde	597.889	264.825	862.714	298.333	191.642			489.977	1.342.691	81.744	1	1	1	1	5	
Pittem	162.620	64.797	227.417	78.424	54.680			133.106	360.523	10.763	1	1	1	1	5	
Poperinge	310.652	152.483	463.135	80.968	86.769			167.737	630.852	55.000	1	1	1	1	4	
Rooselare	1.113.670	741.185	1.854.855	401.463	355.789			757.253	2.612.088	--	1	1	1	1	4	
Ronse	435.401	347.617	783													

5. Imewo

Deelnemers	Aandelen met stemrecht										Niet stemgerechtigd							
	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit							Totaal netbeheer + nevenactiviteit	Winstbewijzen						
	Ae	Ag	Totaal Netbeheer	Apg	Apt	Ape	Ate	Aw	Totaal Nevenactiviteit	Aov		Ce	Cg	Cpg	Cpt	Cw	Totaal Winstbewijzen	
Aalst	341.177	132.068	473.245	30.357	50.911	2	---	---	81.270	555.115	---	1	1	1	1	4		
Aarschot	159.299	64.954	224.253	9.098	15.322	1	1	---	23.392	257.555	12.702	1	1	1	1	5		
Boersum	168.405	63.420	231.825	13.438	24.710	1	---	---	38.148	269.974	32.721	1	1	1	1	4		
Berlare	149.240	52.754	201.994	7.867	14.769	1	---	---	22.637	224.631	13.853	1	1	1	1	4		
Blankenberge	232.642	184.938	417.580	20.006	32.137	1	---	---	52.144	479.724	39.256	1	1	1	1	4		
Bredene	147.068	94.141	241.209	11.394	25.221	1	---	---	36.616	277.825	36.654	1	1	1	1	4		
Brugge	1.383.974	1.177.829	2.561.803	139.780	208.206	1	---	---	408.037	2.969.840	179.419	1	1	1	1	4		
Darmne	108.770	53.999	162.769	8.108	16.911	1	---	---	25.080	187.749	32.895	1	1	1	1	4		
Die Pinte	102.098	38.143	140.241	5.240	11.470	1	---	---	16.711	156.952	---	1	1	1	1	4		
Derze	817.036	258.317	1.075.353	28.078	76.715	2	1	---	104.796	1.180.149	91.666	1	1	1	1	5		
Destbergen	200.648	120.733	321.381	13.614	15.146	1	1	---	28.762	350.043	18.669	1	1	1	1	5		
Eeklo	296.627	274.835	571.462	20.576	38.506	1	---	---	59.083	630.545	28.259	1	1	1	1	4		
Evergem	487.418	228.526	715.944	29.955	49.498	1	---	---	79.454	795.398	57.376	1	1	1	1	4		
Genl	4.535.304	3.598.393	8.133.697	289.490	498.205	1	---	---	788.695	8.922.392	---	1	1	1	1	4		
Jabbeke	---	92.404	92.404	3.823	8.085	1	---	---	11.919	104.323	---	1	1	1	1	3		
Kaprijke	82.883	30.753	113.636	4.541	8.535	1	---	---	13.077	126.713	25.251	1	1	1	1	4		
Knokke-Heist	843.984	448.646	1.292.630	41.018	89.890	1	1	---	130.913	1.224.543	71.473	1	1	1	1	5		
Laarne	148.362	67.599	215.961	9.279	17.147	1	---	---	26.427	242.388	22.299	1	1	1	1	4		
Lede	160.817	109.950	270.767	9.169	14.380	1	---	---	23.549	293.016	13.007	1	1	1	1	4		
Lichterwielde	95.844	47.713	143.557	9.370	13.295	1	---	---	21.665	165.222	12.442	1	1	1	1	4		
Levegem	307.680	147.661	455.341	18.665	33.485	3	1	---	52.155	507.496	53.040	1	1	1	1	5		
Lochristi	287.388	147.597	434.985	14.448	22.964	1	1	---	37.414	472.409	39.313	1	1	1	1	5		
Lokeren	459.425	320.502	779.927	39.224	64.349	1	---	---	103.574	883.501	76.280	1	1	1	1	4		
Maldegem	260.910	184.720	445.630	16.743	33.630	1	---	---	50.374	496.004	18.975	1	1	1	1	4		
Melle	125.026	111.824	236.850	7.967	12.800	1	1	---	20.769	257.619	23.645	1	1	1	1	5		
Menbeke	192.022	188.202	380.224	20.614	33.062	1	---	---	53.676	434.921	34.201	1	1	1	1	4		
Morbek	80.026	42.157	122.183	4.235	7.151	1	1	---	11.386	133.571	10.800	1	1	1	1	5		
Oostende	1.163.272	594.707	1.757.979	68.627	123.475	1	---	---	192.103	1.950.082	172.624	1	1	1	1	4		
Oostzele	149.051	37.201	186.252	6.958	9.564	1	---	---	16.523	202.776	21.521	1	1	1	1	4		
Ootkamp	220.078	96.770	316.848	18.890	31.784	1	---	---	50.681	377.529	48.684	1	1	1	1	4		
Sint-Laureins	86.063	35.680	121.743	4.335	7.952	1	---	---	12.288	134.031	10.146	1	1	1	1	4		
Sint-Levens-Houtem	117.422	22.522	139.944	9.785	14.039	1	---	---	23.825	163.769	11.267	1	1	1	1	4		
Sint-Martens-Latem	98.044	34.343	132.387	6.282	10.729	1	---	---	16.999	149.376	17.202	1	1	1	1	4		
Wachtebeke	60.298	21.002	81.300	4.541	6.239	1	---	---	10.781	94.052	18.321	1	1	1	1	4		
Wetteren	336.205	218.815	555.020	31.731	51.043	1	---	---	82.775	637.795	40.543	1	1	1	1	4		
Wichelen	127.636	49.496	177.134	5.525	9.931	1	---	---	15.457	192.591	17.714	1	1	1	1	4		
Zedelgem	202.768	111.631	314.399	20.878	31.180	1	---	---	52.059	366.458	40.660	1	1	1	1	4		
Zete	282.684	227.635	510.319	25.314	46.537	1	---	---	71.852	582.171	35.777	1	1	1	1	4		
Zuilenkerke	36.248	10.710	47.018	1.906	3.082	1	---	---	4.989	52.007	3.842	1	1	1	1	4		
Totaal gemeenten	14.871.723	9.727.232	24.598.955	1.025.895	1.842.125	43	8	2.868.041	27.486.996	1.382.654	38	39	39	39	8	183		
Provincie West-Vlaanderen	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Totaal openbare deelnemers	14.871.723	9.727.232	24.598.955	1.025.895	1.842.125	43	8	2.868.041	27.486.996	1.382.654	38	39	39	39	8	183		

28.849.650

6. Intergem

Deelnemers	Aandelen met stemrecht										Niet stemgerechtigd							
	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit							Totaal netbeheer + nevenactiviteit	Winstbewijzen						
	Ae	Ag	Totaal Netbeheer	Apg	Apt	Ape	Ate	Aw	Totaal Nevenactiviteit	Aov		Ce	Cg	Cpg	Cpt	Cpe	Cw	Totaal Winstbewijzen
Aalst	1.176.016	629.026	1.805.044	357.271	383.963	111.052	1	1	852.289	2.656.332	---	1	1	1	1	1	6	
Aldem	108.996	31.890	140.886	12.420	43.213	12.730	1	---	68.364	208.776	14.892	1	1	1	1	1	5	
Bever	14.928	221	15.149	---	---	2.073	---	---	9.111	24.260	2.584	---	---	---	---	---	4	
Beveren	719.677	326.004	1.045.681	214.363	192.329	55.161	1	---	461.854	1.507.535	---	1	1	1	1	1	5	
Braiek	124.453	23.854	148.307	9.106	71.754	19.285	1	---	100.145	248.453	26.324	1	1	1	1	1	5	
Buggenhout	195.746	73.440	269.186	32.612	61.354	17.519	1	1	111.487	370.673	10.554	1	1	1	1	1	6	
Denderleeuw	167.448	108.867	276.315	53.700	76.764	22.613	1	---	153.078	429.393	28.836	1	1	1	1	1	5	
Dendermonde	582.389	448.810	1.031.199	260.728	191.785	56.497	1	---	509.011	1.540.210	51.336	1	1	1	1	1	5	
Erpe-Mere	230.344	33.465	263.809	5.105	87.022	25.835	1	1	117.764	381.573	27.913	1	1	1	1	1	6	
Geeraard-der-Beeren	309.494	214.325	523.819	126.488	126.342	42.285	1	---	233.716	917.525	39.435	1	1	1	1	1	5	
Haaltert	168.123	66.200	234.323	25.068	77.391	23.467	1	---	125.927	360.250	---	1	1	1	1	1	5	
Hanne	242.215	210.287	452.502	113.610	106.399	31.343	1	---	251.363	703.895	21.986	1	1	1	1	1	5	
Herzele	142.880	42.688	185.568	13.982	66.297	22.081	1	1	102.352	287.720	25.173	1	1	1	1	1	6	
Huiseke	168.091	116.418	284.509	79.665	68.933	20.307	1	---	168.905	453.415	30.456	1	1	1	1	1	5	
Lilleke	193.896	111.793	305.689	56.576	97.471	25.738	1	1	179.787	485.478	15.874	1	1	1	1	1	6	
Lierde	49.522	9.804	59.326	667	25.069	8.351	1	1	34.089	93.415	6.827	1	1	1	1	1	6	
Ninove	429.527	194.794	624.321	99.628	126.809	48.789	1	---	272.227	896.548	60.628	1	1	1	1	1	5	
Sint-Gillis-Waas	171.362	148.179	319.541	79.455	70.767	20.847	1	---	146.078	465.619	18.327	1	1	1	1	1	5	
Sint-Niklaas	1.043.696	686.912	1.730.608	382.131	259.500	93.702	1	---	735.334	2.465.936	97.968	1	1	1	1	1	5	
Stralene	162.369	135.248	297.617	68.558	62.837	18.511	1	---	149.907	447.514	25.917	1	1	1	1	1	5	
Temse	341.494	240.326	581.820	134.032	107.934	31.796	1	---	273.703	855.583	32.526	1	1	1	1	1	5	
Waasmunster	101.276	51.407	152.683	20.421	38.166	11.102	1	1	69.691	222.374	13.926	1	1	1	1	1	6	
Zottegem	275.848	110.816	386.664	54.596	117.548	34.628	1	1	206.774	593.438	---	1	1	1	1	1	6	
Totaal openbare deelnemers	7.108.876	4.613.384	11.722.260	2.192.182	2.467.275	752.512	22	8	5.411.999	16.532.261	550.681	23	23	22	23	23	8	122

17.082.942

9. PBE

Deelnemers	Aandelen met stemrecht			niet stemgerechtigd		
	Aandelen E Netbeheer elektriciteit	Aandelen T Teledistributie	aantal Totaal netbeheer E + nevenactiviteit T	Winstbewijzen (enkel voor verdeling dividend)		
	aantal aandelen E	aantal aandelen T	totaal	E	T	Totaal Winstbewijzen
BEGIJNENDIJK	110	30	140	3,834	7,121	10,955
BEKKEVOORT	67	19	86	2,547	4,303	6,850
DIEST	286	73	359	12,481	17,631	30,112
GALMAARDEN	95	--	95	3,539	--	3,539
GEETBETS	66	19	85	2,541	4,328	6,869
GLABBEEK	57	16	73	2,331	3,681	6,012
GOOIK	100	--	100	3,850	--	3,850
HERNE	74	--	74	2,930	--	2,930
HOLSBEEK	104	28	132	3,733	6,507	10,240
KAMPENHOUT	126	--	126	5,910	--	5,910
KORTENAKEN	87	25	112	2,865	5,689	8,554
LANDEN	181	46	227	6,745	11,217	17,962
LINTER	79	23	102	3,100	5,260	8,360
LUBBEEK	147	40	187	6,427	9,536	15,963
OUD-HEVERLEE	116	30	146	5,538	7,140	12,678
PEPINGEN	46	--	46	1,794	--	1,794
STEENOKKERZEEL	128	--	128	5,415	--	5,415
TIELT-WINGE	118	33	151	4,707	7,466	12,173
TREMELO	67	18	85	2,387	4,112	6,499
ZOUTLEEUW	93	26	119	3,694	6,009	9,703
Totaal gemeenten	2,147	426	2,573	86,368	100,000	186,368
						--

10. Riobra

Lijst Register van de deelnemers - aantal aandelen				
GEMEENTEN	RA	RB	RI	Totaal
BEGIJNENDIJK	1	131,515	32,253	163,769
BEKKEVOORT	1	76,934	13,747	90,682
BERTEM	1	185,836	45,264	231,101
BEVER	1	24,475	6,234	30,710
BOORTMEERBEEK	2	284,689	73,303	357,994
BOUTERSEM	1	235,512	13,179	248,692
GALMAARDEN	1	152,163	23,119	175,283
GEETBETS	1	83,354	10,517	93,872
GLABBEEK	1	74,197	18,626	92,824
GOOIK	1	187,691	45,659	233,351
HERNE	1	139,555	35,515	175,071
HOEGAARDEN	1	118,308	30,688	148,997
HULDENBERG	1	186,529	19,918	206,448
KORTENAKEN	1	117,280	30,582	147,863
LANDEN	2	271,518	71,222	342,742
LENNIK	1	192,142	33,907	226,050
LINTER	1	177,610	46,583	224,194
LUBBEEK	2	197,424	21,446	218,872
MERCHTEM	2	217,629	57,063	274,694
OUD-HEVERLEE	2	130,480	25,444	155,926
PEPINGEN	1	90,799	15,785	106,585
ROTSelaar	2	373,654	19,726	393,382
SINT PIETERS LEEUW	4	395,731	0	395,735
STEENOKKERZEEL	2	229,206	59,843	289,051
TIELT-WINGE	1	130,604	0	130,605
TIENEN	4	616,839	161,714	778,557
ZOUTLEEUW	1	152,829	23,932	176,762
TOTAAL	40	5,174,503	935,269	6,109,812

11. Sibelgas⁴²

Deelnemers	Totaal Elektriciteit en Gas		
	Aandelen met stemrecht		
	Ce	Cg	Totaal Ce+Cg
Grimbergen	1	1	2
Machelen	1	1	2
Meise	1	1	2
Vilvoorde	1	1	2
Wemmel	1	1	2
I.B.E.G.	1,790,033	1,474,319	3,264,352
Totaal openbare deelnemers	1,790,038	1,474,324	3,264,362

3 Beschrijving van de markten voor Fluvius

3.1 Algemeen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het belang van de verschillende segmenten waarin de Fluvius Economische Groep actief is per 31 december 2022 in termen van omzet van de Garanten (volgens de BE GAAP). De hoofdactiviteiten zijn “Elektriciteitsdistributie” en “Gasdistributie”. Het cijfer dat onder “Andere” wordt gepresenteerd verschilt van het cijfer dat wordt gepresenteerd in het IFRS-verslag als gevolg van eliminaties tussen de entiteiten van de Fluvius Economische Groep. De activiteiten in de categorie “Andere” zijn voornamelijk “Riolering” en “Kabeltelevisie-infrastructuur”. Elk van deze lijnen wordt in de volgende paragrafen afzonderlijk behandeld.

Activiteit	Omzet 2022 (in miljoen EUR)	% van de totale omzet
Elektriciteitsdistributie	1.880,31	72,6%
Gasdistributie	573,4	22,1%
Andere	135,4	5,3%
Totaal	2.589,1	100,0%

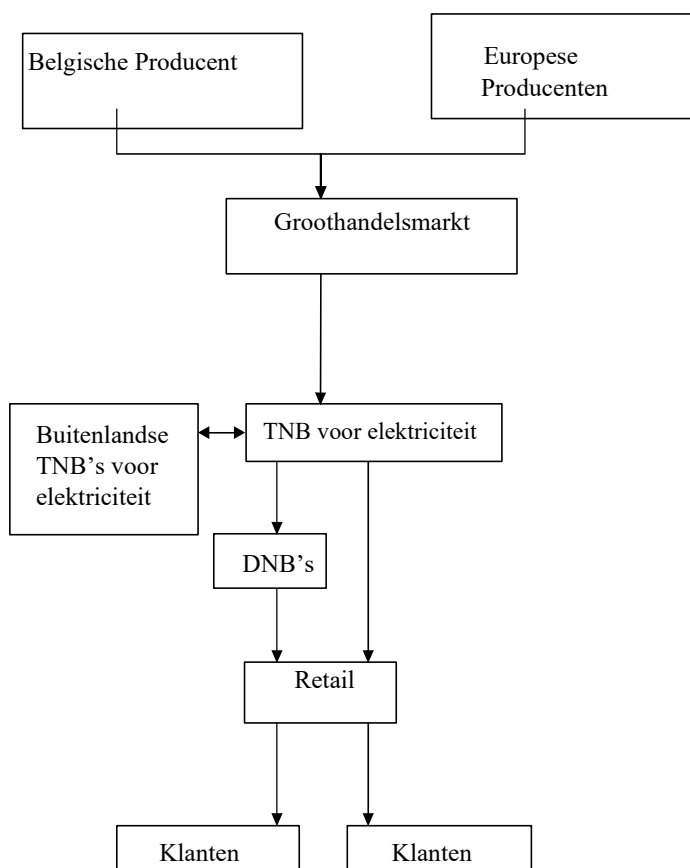
3.2 Organisatie van de Belgische elektriciteitsmarkt⁴³

De belangrijkste spelers op de Vlaamse elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de TNB voor elektriciteit en de DNB's (en hun servicebedrijf), de groot- en kleinhandelsleveranciers, de leveranciers van energiediensten (met inbegrip van ESCO's en aanbieders van opslagcapaciteit), tussenpersonen, energiegemeenschappen, flexibiliteitsgebruikers en aanbieders en aggregatoren, evenwichtsverantwoordelijken, de eindverbruikers en de regulatoren, alsook het Vlaams Energie- en Klimaatagentschap (VEKA). Hun functies worden hieronder kort geschetst.

⁴² In verband met Sibelgas verwijst "Ce" naar (stemgerechtigde) aandelen van categorie C (zoals bedoeld in artikel 9 van de statuten van Sibelgas) met betrekking tot distributie van elektriciteit en verwijst "Cg" naar (stemgerechtigde) aandelen van categorie C met betrekking tot de distributie van gas. Het onderscheid tussen "Ce"- en "Cg"-aandelen werd gecreëerd om de inbreng van infrastructuur proportioneel te vergoeden, op basis van de waarde van de ingebrachte infrastructuur.

⁴³ De gegevens van externe bronnen waarnaar in dit gedeelte wordt verwezen, zijn de meest recente gegevens die beschikbaar zijn op de website van elk van deze bronnen.

Onderstaande grafiek schetst de Belgische elektriciteitsmarkt (inclusief de markt voor energiediensten).



Elektriciteitsproductie

Momenteel wordt de elektriciteitsproductiemarkt in de Belgische markt gedomineerd door kerncentrales en gasgestookte centrales. De resterende productiecapaciteit bestaat uit de warmtekrachtcentrales op de sites van de grote industriële verbruikers, eenheden voor hernieuwbare energie (zoals kleinschalige waterkrachtcentrales, fotovoltaïsche elektriciteitsproductie, offshore en onshore windturbines en biomassa/warmtekrachtkoppelingseenheden en energiecentrales).

De bouw van nieuwe installaties voor elektriciteitsproductie is onderworpen aan de voorafgaande toekenning van een individuele vergunning door de federale minister van Energie op advies van de federale energieregulator CREG (*Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas/Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz*) (de "CREG").

In de loop van de jaren hebben de elektriciteitsproducenten hun portefeuille van primaire energiebronnen voor de opwekking van elektriciteit aangepast. Sinds het begin van de jaren tachtig van de vorige eeuw is kernenergie belangrijker geworden (in 1986 werd al 67,2 procent van de elektriciteit opgewekt door middel van kernenergie), samen met gas- en warmtekrachtkoppelingseenheden. Deze trend heeft zich in de jaren negentig voortgezet (de gemiddelde bijdrage van kernenergie bedroeg in de jaren negentig 58 procent - de bijdrage van gas en warmtekrachtkoppeling bedroeg 17 procent.). Momenteel neemt het aandeel van hernieuwbare energiebronnen toe, vooral door het gebruik van windturbines (zowel onshore als offshore), installaties voor zonne-energie en biomassa. Uit recente cijfers van Eurostat blijkt dat het aandeel van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen in België in 2020 21,1 procent bedroeg.

Het algemene energiebeleid van de EU en de Belgische federale regering is erop gericht het aandeel van de hernieuwbare energieproductie en de gecombineerde productie van warmte en elektriciteit (“WKK”) te verhogen. Om deze vormen van elektriciteitsproductie te stimuleren, heeft de federale regering wettelijke initiatieven genomen die de bouw van offshore windmolenparken mogelijk maken. De gewestelijke regeringen hebben verschillende maatregelen uitgewerkt om dit doel te bereiken. In het recente verleden werden onder meer minimumleveringsniveaus (via quotaverplichtingen) voor hernieuwbare energie en WKK opgelegd door het wettelijk kader te creëren voor een mechanisme van zogenaamde “groenestroomcertificaten” en “WKK-certificaten” en de minimumprijsgaranties voor groenestroom- en WKK-certificaten die werden ingevoerd om de markt voor deze instrumenten te ondersteunen. De werking van de systemen van groenestroomcertificaten in het Vlaamse Gewest wordt verder geschetst in hoofdstuk 9- ‘Trends in de markten waarin de Emittent en de Garanten actief zijn’; de werking van het systeem van WKK-certificaten is nagenoeg identiek.

De technologische ontwikkelingen leiden tot een toenemend aantal kleinere installaties, waardoor het aandeel van decentrale en WKK-productie steeds groter wordt:

Kerncijfers elektriciteitsproductie in België

Elektriciteitsproductie (geïnstalleerd vermogen in België - 2021)⁴⁴: 27.957 MW, waarvan

- fossiele brandstof: 26,6%
- nucleair: 21,3%
- gepompte hydro: 4,4%
- hydro: 0,4%
- wind: 18%
- zonne-energie: 25,5%
- biomassa/biogas: 2,9%
- afval: 1,1%

Elektriciteitsproductie in België (werkelijke netto elektriciteitsproductie - 2021): 96,34 TWh, waarvan

- thermisch, met inbegrip van biomassa: 30,6%
- nucleair: 49,7%
- gepompte hydro: 0,9%
- hydro: 0,4%
- wind: 12,2%
- zonne-energie: 5,8%
- andere: 0,4%

⁴⁴ Voor de meeste cijfers in deze sectie is de bron ofwel Eurostat, Febeg (<https://www.febeg.be/statistieken-elektriciteit>) of Synergrid (www.synergrid.be). Informatie weergegeven op deze websites maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

In 2021 was België een netto-exporteur van elektriciteit met een totaal netto exportvolume van 7,88 TWh.

Het totale elektriciteitsverbruik in België bedroeg in 2021 83,66 TWh. De trend van het elektriciteitsverbruik stabiliseert zich door een grotere energie-efficiëntie ondanks de economische groei en een toename van de bevolking. Elektriciteitsverbruik per segment (cijfers 2020):

- industrie: 45,2%
- diensten: 25,3%
- residentieel: 23,0%
- transport: 2,0%
- landbouw: 2,3%
- energietransformatie: 2,0%

Groothandelsmarkt voor elektriciteit

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bv. handelaars en tussenpersonen) kopen in België en in het buitenland energie van elektriciteitsproducenten of andere groothandelsleveranciers en/of verkopen energie aan andere groot- of kleinhandelsleveranciers. Aangezien retaillevering een activiteit is waarvoor een vergunning vereist is (in tegenstelling tot groothandel), verkopen traders meestal geen elektriciteit rechtstreeks aan de eindafnemers.

Werking van het transmissiesysteem

Transmissienetbeheer verwijst naar de geregleerde activiteit in verband met het transport van elektriciteit over de midden- en (zeer) hoge spanningsnetten met een spanning van 36 kV (lokaal transport) / 70 kV en hoger. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de elektriciteitshandelaars, de distributienetbeheerders en de industriële verbruikers met een directe aansluiting op het hoogspanningsnet voor elektriciteitstransmissie.

Een transmissienetbeheerder of TNB voor elektriciteit exploiteert en beheert zijn net onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en -leveranciers. TNB's voor elektriciteit moeten een objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun elektriciteitsnet organiseren. Het beheer van het transmissienet is een geregleerde activiteit die gewoonlijk een wettelijk monopolie krijgt binnen een groter geografisch gebied. In België wordt de elektriciteitstransmissie uitgevoerd door één enkele TNB voor elektriciteit, Elia Transmission Belgium (zie hieronder). Om deze doelstelling efficiënt te vervullen, zijn de TNB's voor elektriciteit belast met de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun net. Zij leveren ook de nodige ondersteunende diensten.

De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning worden ook gebruikt voor de in- en uitvoer van elektriciteit tussen onderling gekoppelde nationale netten en voor wederzijdse bijstand tussen de TNB's voor elektriciteit volgens de internationale normen die door de ENTSO-E-exploitatierregels (netcodes)⁴⁵ zijn vastgesteld. Het Belgische elektriciteitsnet op zeer hoge spanning is verbonden met Frankrijk, Luxemburg, het Verenigd Koninkrijk en Nederland. Op 9 november 2020 werd de verbinding met Duitsland ingehuldigd en de commerciële exploitatie van deze lijn is op 18 november 2020 van start

⁴⁵ ENTSO-E verwijst naar het "European Network of Transmission System Operators for Electricity", een vereniging van 42 TNB's voor elektriciteit uit 35 Europese landen (situatie op 1 januari 2020). Website: <https://www.entsoe.eu/>. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

gegaan. Tegen 2030 is een onderzeese interconnectie tussen Denemarken en België gepland, die de offshore windparken van beide landen met elkaar zal verbinden.

Met ingang van 31 december 2019, voerde Elia groep een nieuwe bedrijfsstructuur in. Bijgevolg bestaat het nu uit een holdingmaatschappij (Elia Group NV/SA) en een entiteit voor de gereguleerde activiteiten in België (Elia Transmission Belgium NV/SA). Deze laatste is ook de TNB voor elektriciteit voor het Belgische zeer hoogspanningselektriciteitsnet geworden bij ministerieel besluit van 13 januari 2020 onder een aantal voorwaarden, voor een periode van 20 jaar die van start ging op 31 december 2019. Het werd ook de regionale (Brussel-Hoofdstad) en lokale (Vlaanderen en Wallonië) transmissienetbeheerder voor de hoogspanningsnetten (30/36-70kV).

Werking van het distributiesysteem

Distributie verwijst naar de openbare distributie van elektriciteit over midden- en laagspanningsnetten, over het algemeen onder 36 kV, naar kleinverbruikers (kleine en middelgrote ondernemingen en huishoudelijke afnemers) die elektriciteit voor eigen gebruik gebruiken. Een beheerder van een dergelijk netwerk wordt een distributienetbeheerder of DNB genoemd. De Garanten (met uitzondering van Riobra, dat niet actief is in de distributie van energie) zijn distributienetbeheerders. Naar aanleiding van een beslissing van de Vlaamse energieregulator VREG van 5 juli 2013⁴⁶ werd de aanstelling van de distributienetbeheerders Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas uitgebreid tot de exploitatie van de elektriciteitsdistributienetten tot 36 kV (voorheen 30 kV).

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn net en is wettelijk verplicht de toegang tot zijn net op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier te organiseren. Het beheer van het distributienet is een gereguleerde activiteit die gewoonlijk een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke distributienetbeheerder is toegewezen.

De belangrijkste afnemers van de distributienetbeheerders zijn de groot- en kleinhandelsleveranciers⁴⁷.

De meeste aangewezen DNB's in België zijn intercommunales (meer bepaald de opdrachthoudende verenigingen - zie hierboven). Een intercommunale is in wezen een samenwerkingsverband van overheden die belast is met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang die de leden gemeen hebben.

Op dit moment zijn er 16 distributienetbeheerders in België die actief zijn in de distributie van elektriciteit. In het Vlaamse Gewest zijn er tien DNB's voor elektriciteit, die allemaal een Garant zijn. De andere hebben activiteiten in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest (Sibelga) en het Waals Gewest (5 DNB's).

Om de onafhankelijkheid van de distributienetbeheerders te waarborgen, is de deelname van producenten en leveranciers in het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van de distributienetbeheerders wettelijk beperkt. In het Vlaamse Gewest mogen invoerders, producenten, leveranciers en leveranciers van energiediensten (individueel of gezamenlijk) niet meer dan 30 procent van het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van een distributienetbeheerder (en zijn werkmaatschappij) in handen hebben (zie hierboven).

In het Vlaamse Gewest worden DNB's aangesteld door de VREG.

⁴⁶ BESL-2013-10.

⁴⁷ Een derde soort klanten zijn de kleinverbruikers die vanwege betalingsproblemen niet meer door commerciële elektriciteitsleveranciers worden beleverd. De Vlaamse regelgeving bepaalt dat de distributienetbeheerders in dat geval een verplichting hebben om deze afnemers te voorraden als 'terugvalleverancier' (een sociale openbare dienstverplichting).

Omwille van de duidelijkheid moet worden opgemerkt dat, hoewel de intercommunales/DNB's het wettelijke monopolie hebben om het elektriciteitsdistributienet met een spanning van minder dan 36 kV te beheren, Elia Transmission Belgium⁴⁸ het elektriciteitsnet tussen 36 kV en 70 kV (het lokale transmissienet) beheert. Elia Transmission Belgium kreeg dit wettelijk monopolie voor het Vlaamse Gewest toegekend via een aanstelling door de VREG (op 24 december 2019) tot 31 december 2023. Omwille van historische redenen bestaat er nog steeds een uitzondering met betrekking tot Fluvius Limburg, die het 36-70 kV net beheert voor rekening van Elia Transmission Belgium.

Kleinhandelsaanbod

Retaillevering van elektriciteit heeft betrekking op de verkoop van elektriciteit aan eindafnemers. Sinds 1 juli 2003 zijn verschillende commerciële leveranciers, die met elkaar concurreren, actief op de Vlaamse leveringsmarkt.

Er is een vergunning nodig om aan de detailhandel te kunnen leveren. In het Vlaamse Gewest kan een dergelijke vergunning door de VREG worden verleend aan personen of bedrijven die onafhankelijk van de TNB en de DNB's voor elektriciteit opereren en die voldoen aan de wettelijk vastgelegde criteria, zoals voldoende technische, organisatorische en financiële capaciteit (onder andere).

Op 31 december 2022 is de top-3 van elektriciteitsleveranciers in Vlaanderen (gemeten in het aantal bediende verbindingen) als volgt⁴⁹:

1. Engie Electrabel (40,42%)
2. Luminus (24,22%)
3. Eneco Belgium (12,75%)

Klanten

Op dit moment komen alle Belgische klanten in aanmerking om hun elektriciteitsleverancier te kiezen ("recht van toegang voor derden").

Toezichthouders in België

Door de Belgische federale structuur zijn er momenteel vier regulatoren voor de elektriciteitsmarkt:

Federaal niveau. De federale energieregulator, de CREG, is onder meer bevoegd voor het toezicht op de elektriciteitsmarkt, met inbegrip van het transport op een spanningsniveau van meer dan 70 kV, en voor het verlenen van advies over de vergunningverlening voor elektriciteitsproductie-installaties met een vermogen van meer dan 25 MW (andere dan nucleaire en offshore productie-eenheden). De tariefbepaling voor de TNB voor elektriciteit valt eveneens onder de bevoegdheid van de CREG, ongeacht het spanningsniveau van het elektriciteitsnet.

Gewestelijk niveau. De gewestelijke regulatoren zijn onder meer bevoegd voor het toezicht op de werking van de elektriciteitsmarkt, met inbegrip van de distributie en het lokale transport op een spanning gelijk aan of lager dan 70 kV en voor hernieuwbare energiebronnen. De bevoegdheden met betrekking tot de distributietarieven voor het net (maar niet de lokale transporttarieven) in België zijn vanaf 1 juli 2014 overgedragen van het federale niveau naar de respectievelijke gewesten, zoals overeengekomen in het kader van de Belgische zesde staatshervorming. Vanaf die datum is de VREG

⁴⁸ Elia Transmission Belgium is daartoe aangesteld als lokale TNB voor elektriciteit.

⁴⁹ Bron: CREG.

bevoegd om de tariefmethodologie en de goedkeuring van de voorstellen van de tarieven die door de distributienetbeheerders worden ingediend, vast te stellen.

De gewestelijke regulatoren in het Vlaams, Waals en Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn respectievelijk de VREG, CWaPE⁵⁰ en Brugel⁵¹.

3.3 Organisatie van de Belgische gasmarkt⁵²

Import

België beschikt niet over gaswinning op zijn eigen grondgebied. Los van een klein aandeel biogas dat wordt geproduceerd en in het distributienet wordt geïnjecteerd, moet bijna al het gas voor verbruik in België uit het buitenland worden ingevoerd in de vorm van aardgas (met inbegrip van LNG). Een optimale bevoorrading en diversificatie van de gasbevoorradingslanden is dan ook een essentiële doelstelling in het Belgische energiebeleid.

Momenteel wordt aardgas voor de Belgische markt uit verschillende bronnen ingevoerd (cijfers voor 2020⁵³):

1. Nederland (47%): de Nederlandse gasvelden leveren laag- en hoogcalorisch gas aan België via pijpleidingen;
2. Noorwegen (32%): Noorwegen is een belangrijke gasproducent dankzij zijn olie- en gasvelden in de Noordzee. Het Noorse gas wordt geleverd op de hub van Zeebrugge;
3. LNG (3%): LNG wordt geïmporteerd vanuit landen zoals Qatar;
4. Duitsland (11%);
5. Opslag (7%): gas wordt opgeslagen in de faciliteit te Loenhout in het noorden van België, dicht bij de Nederlandse grens.

Groothandel

Spelers op de groothandelsmarkt (bijvoorbeeld importeurs, handelaren, verzenders en tussenpersonen) kopen gas in het buitenland of op de internationale spotmarkt. Zij verkopen deze volumes vervolgens door aan industriële afnemers, (andere) tussenpersonen, distributiebedrijven en elektriciteitsproducenten. Aangezien de kleinhandel in gas, net als de kleinhandel in elektriciteit, een activiteit is waarvoor een vergunning vereist is, verkopen de handelaars meestal geen gas rechtstreeks aan de consumenten.

Werking van het transportsysteem

Het beheer van het transportsysteem heeft betrekking op de gereguleerde activiteit met betrekking tot de (zeer) hogedrukgasnetwerken en de energiestromen op deze netwerken. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, de groothandelsgasleveranciers, de gashandelaren, de distributienetbeheerders en de grote industriële gebruikers van gas.

⁵⁰ Waalse Energiecommissie.

⁵¹ *Reguleringscommissie voor Energie in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest / Commission de Régulation pour l'Énergie en Région de Bruxelles-Capitale.*

⁵² De gegevens van externe bronnen waarnaar in dit gedeelte wordt verwezen, zijn de meest recente gegevens die beschikbaar zijn op de website van elk van deze bronnen.

⁵³ Bron: CREG Jaarrapport 2021, pagina 69.

In België werd Fluxys Belgium op 27 september 2012 door de federale energieregulator CREG aangesteld als enige federale transportnetbeheerder voor het gasvervoersnet en voor de opslagcapaciteit. De beheerder van het gastransportnet wordt vaak aangeduid als de “vervoeronderneming”.

Fluxys LNG is verantwoordelijk voor de exploitatie van de LNG-infrastructuur.

Transportnetbeheerders (“**TNB’s voor gas**”, en samen met de TNB’s voor elektriciteit, de “**TNB’s**”), zoals Fluxys Belgium, beheren hun netten onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en gasleveranciers en zijn verplicht om de toegang tot hun gasnet op een objectieve, niet-discriminerende en transparante manier te organiseren. De transportactiviteiten zijn gereguleerde activiteiten die meestal een wettelijk monopolie krijgen binnen een groter geografisch gebied. Om deze doelstelling efficiënt te vervullen, zijn de TNB’s voor gas belast met de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun netwerk en leveren zij ook de nodige ondersteunende diensten zoals drukverlaging, odorisatie, balancering, opslagfaciliteiten, enz.

De TNB voor gas is niet alleen verantwoordelijk voor de afname en herlevering van gas binnen België voor Belgisch verbruik, maar vervult ook een cruciale rol in de doorvoer van gas van en naar de buurlanden, aangezien herleveringspunten vaak verbindingpunten zijn met de gastransportnetwerken van andere nationale netwerken. Dit geldt vooral voor België, gelet op goede aansluiting op de gas- en LNG-bevoorrading en ook gelet op de centrale ligging en de vele ingangspunten die het Belgische gastransportnet verbinden met de netten in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Zuid-Europa en Nederland.

Er zij op gewezen dat het Belgische net twee verschillende soorten gas aanbiedt: (1) hoogcalorisch gas en (2) laagcalorisch gas dat uit Nederland wordt ingevoerd. De Nederlandse autoriteiten hebben echter aangekondigd dat de levering van laagcalorisch gas aan markten buiten Nederland (inclusief de Belgische markt) vanaf 2024 geleidelijk zal worden verminderd en uiterlijk in 2030 volledig zal zijn stopgezet. Deze beleidsmaatregelen maken dus grote investeringen voor de Belgische gasector noodzakelijk, die meestal door de DNB’s moeten worden uitgevoerd, om de transformatie van de laagcalorische gasnetten in grote delen van het Vlaamse Gewest te financieren en uit te voeren. De Vlaamse gasdistributienetten die laagcalorisch gas vervoeren en dus door de Nederlandse beslissing worden beïnvloed, liggen voornamelijk in de provincies Antwerpen en Vlaams-Brabant⁵⁴. Mede dankzij planningsoptimalisaties en de gelijktijdige aanpak van deze omschakeling met de invoering van de digitale meter, is de beoogde einddatum van het omschakelingsprogramma van de Emittent vervroegd van 2029 naar eind 2024.

Werking van het distributiesysteem

Distributiesysteembeheer verwijst naar de openbare distributie van gas op middendruk- en lagedruknetten naar de consumenten (industrie, kleine en middelgrote bedrijven, huishoudens). De beheerder van dergelijke netwerken wordt gewoonlijk een distributienetbeheerder of DNB genoemd.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt een eigen midden- en lagedruknetwerk. Net als de TNB voor gas, zijn de DNB’s verplicht om objectieve, niet-discriminerende en transparante toegang tot hun netten toe te staan aan de gebruikers van het distributienet. De exploitatie van een distributienet is een gereguleerde activiteit die een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke DNB is toegewezen.

⁵⁴ Andere belangrijke getroffen gebieden in België zijn het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en de provincie Waals-Brabant.

Zoals hierboven vermeld, zijn alle aangewezen gasdistributienetbeheerders in België intercommunales (meer bepaald de opdrachthoudende verenigingen - zie hierboven) die belast zijn met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang.

Momenteel telt België twaalf distributienetbeheerders voor gas, waarvan negen in het Vlaamse Gewest (dit zijn de Garanten met gasdistributieactiviteiten), één in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en twee in het Waalse Gewest.

Om de onafhankelijkheid van de distributienetbeheerders in de gasector te waarborgen, is de deelname van producenten en leveranciers in het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van de distributienetbeheerders bij wet beperkt. In het Vlaamse Gewest mogen invoerders, producenten, leveranciers en leveranciers van energiediensten niet meer dan 30 procent van het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van een DNB (en zijn werkmaatschappij) in handen hebben.

Kleinhandelsaanbod

De retaillevering van gas heeft betrekking op de verkoop van gas aan consumenten. Sinds 1 juli 2003 wordt de retaillevering aan huishoudelijke afnemers in het Vlaamse Gewest gecoördineerd en beheerd door verschillende commerciële leveranciers die concurreren in een vrijgemaakte markt. In alle drie de gewesten van België (d.w.z. Vlaanderen, Wallonië en Brussel) is een vergunning vereist voor de retaillevering van gas. De bevoegde instantie (in het geval van Vlaanderen is dit de VREG) zal een dergelijke vergunning alleen verlenen aan personen of bedrijven die voldoen aan bepaalde criteria, bijvoorbeeld met betrekking tot de technische, organisatorische en financiële capaciteiten (onder andere).

Momenteel komen alle Belgische klanten in aanmerking om hun eigen gasleverancier te kiezen (“recht van toegang voor derden”).

Op 31 december 2022 is de top-3 van gasleveranciers in Vlaanderen (gemeten in het aantal bediende verbindingen) als volgt:

1. Engie Electrabel (39,31%)
2. Luminus (23,90%)
3. Eneco Belgium (14,08%)

Belgische regelgevers

In overeenstemming met de bevoegdheden van de respectieve regulatoren voor elektriciteit is de federale regulator CREG, samen met de drie gewestelijke regulatoren (VREG, CWaPE en Brugel), verantwoordelijk voor het toezicht op en de opvolging van de Belgische gasmarkt, elk binnen de bevoegdheden die haar door de wet zijn toegekend. Net zoals de ontwikkelingen in de elektriciteitssector heeft de Belgische zesde staatshervorming geleid tot de overdracht van de tariefbevoegdheid voor de gasdistributienetten van het federale naar het gewestelijke niveau vanaf juli 2014. Vanaf die datum is de VREG bevoegd om de tariefmethodologie en de goedkeuring van de tariefvoorstellen die door de Vlaamse distributienetbeheerders worden ingediend, vast te stellen.

Basiscijfers voor de gasmarkt⁵⁵

⁵⁵ Bron: Febeg.

Het totale gasverbruik in België bedroeg 190,3 TWh in 2021⁵⁶, een daling van minder dan 1% ten opzichte van 2020. Het totale aantal gasaansluitingen in België (2020) bedroeg 3.535.117, wat neerkomt op een groei van 1% op jaarbasis.

3.4 Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt⁵⁷

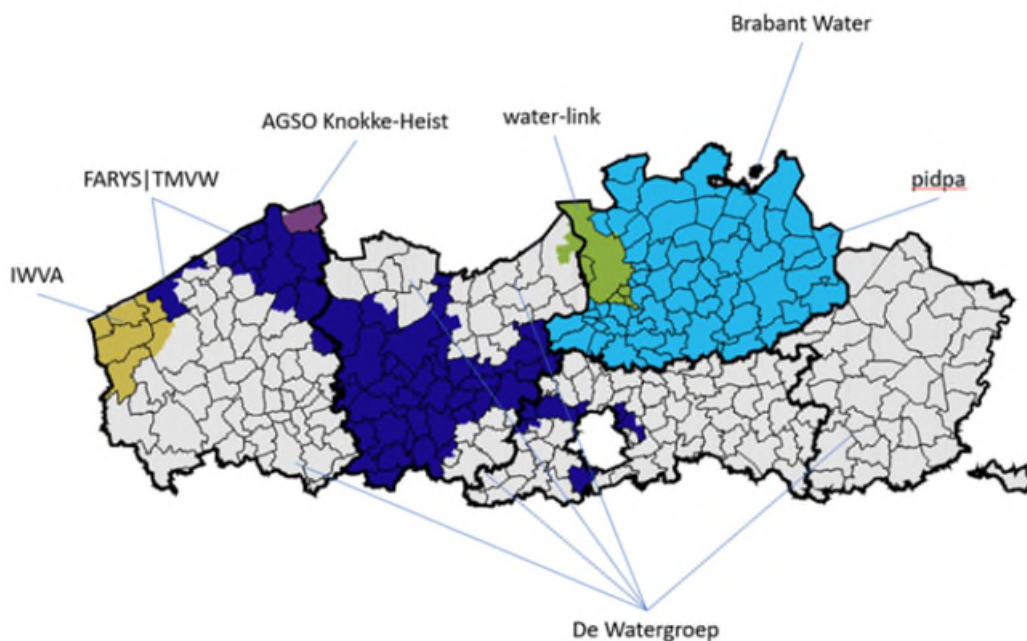
De Vlaamse rioleringsmarkt is gebaseerd op het principe dat de gemeenten verantwoordelijk zijn voor het publieke domein en dat zij als zodanig ook verantwoordelijk zijn voor het afvalwater dat over het publieke domein wordt getransporteerd om gezuiverd te worden.

Het Vlaamse beleid inzake water en afvalwater is opgebouwd rond het concept van de ‘waterketen’, zijnde alle activiteiten die verband houden met de productie, het transport en de distributie van water voor menselijke consumptie, alsook de opvang, het transport en de behandeling van afvalwater.

Geografisch overzicht en statistieken⁵⁸

Per januari 2020 zijn er zeven drinkwaterbedrijven in het Vlaamse Gewest zoals weergegeven op de kaart hieronder. Zij beheren samen ongeveer 63.655 km pijpleidingen voor drinkwater eind 2020. Het drinkwaterverbruik van 3 miljoen klanten bedroeg 296 miljoen m³.

Drinkwaterbedrijven in het Vlaamse Gewest (situatie per januari 2020)



De geaggregeerde rioleringsstelsels in Vlaanderen bestrijken ongeveer 29.633 km aan rioolleidingen per einde 2020.

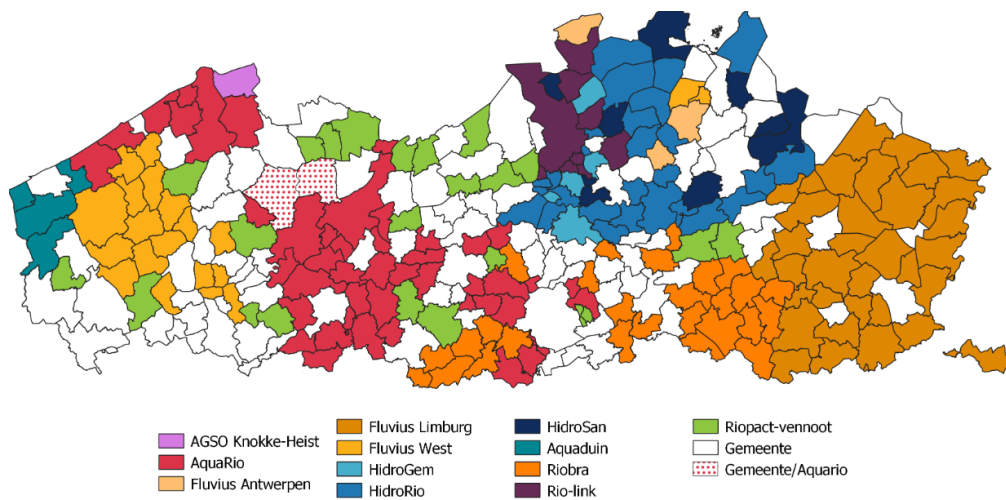
⁵⁶ Bron: CREG.

⁵⁷ De gegevens van externe bronnen waarnaar in dit gedeelte wordt verwezen, zijn de meest recente gegevens die beschikbaar zijn op de website van elk van deze bronnen.

⁵⁸ Bronnen: de websites van AquaFlanders (www.aquaflanders.be) en VMM (www.vmm.be). Informatie weergegeven op deze websites maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

Onderstaande kaart⁵⁹ geeft de 2022-situatie van de rioolbeheerders binnen het Vlaamse Gewest weer. De gemeenten die in het wit zijn aangegeven, exploiteren hun eigen rioleringsstelsel zelfstandig.

Rioolbeheerders in het Vlaamse Gewest (situatie 2022)



Juridisch kader

Europese richtlijnen

De sector water/afvalwater wordt voor een groot deel beheerd door de Europese wetgeving. De belangrijkste documenten in dit verband zijn de Europese Kaderrichtlijn Water⁶⁰ (de “**Kaderrichtlijn**”) en de Richtlijn Stedelijk Afvalwater⁶¹ (de “**Afvalwaterrichtlijn**”). Deze richtlijnen hebben tot doel de watervoorraden en de waterkwaliteit in Europa veilig te stellen. Deze twee richtlijnen hebben de grootste impact op de Vlaamse gemeenten wat betreft hun beleid inzake drinkwater en afvalwater.

De Kaderrichtlijn schrijft voor dat alle watergebonden ecosystemen en, wat de waterbehoeften betreft, de grondgebonden ecosystemen en wetlands tegen het jaar 2015 in een “goede toestand” moeten verkeren. België heeft uitstel gekregen tot 2027, in overeenstemming met de mogelijkheid om uitstel te verkrijgen wanneer verbeteringen niet op redelijke wijze kunnen worden gerealiseerd binnen het tijdsbestek voorzien in de Kaderrichtlijn. De Kaderrichtlijn verplicht de lidstaten om spaarzaam met water om te gaan en om stroomgebiedsdistricten in te stellen en voor elk daarvan een stroomgebiedsbeheersplan op te stellen. De richtlijn voorziet in een cyclisch proces waarbij de stroomgebiedbeheersplannen om de zes jaar worden opgesteld, uitgevoerd en herzien. De planningscyclus van het stroomgebied bestaat uit vier afzonderlijke elementen:

- karakterisering en beoordeling van de effecten op de stroomgebiedsdistricten;

⁵⁹ Bron: VMM-website op www.vmm.be. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

⁶⁰ Richtlijn 2000/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2000 tot vaststelling van een kader voor communautaire maatregelen betreffende het waterbeleid (gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2000).

⁶¹ Richtlijn 91/271/EEG van de Raad van 21 mei 1991 inzake de behandeling van stedelijk afvalwater (gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Gemeenschappen van 30 mei 1991).

- milieutoezicht;
- het vaststellen van milieudoelstellingen;
- en het ontwerp en de uitvoering van het programma van maatregelen die nodig zijn om deze doelstellingen te bereiken.

Als zodanig heeft de Kaderrichtlijn tot doel een aanzienlijke bijdrage te leveren aan de aanpassing aan het klimaat in de Europese Unie⁶².

De tweede belangrijke richtlijn op het vlak van water en afvalwater is de Afvalwaterrichtlijn. Het doel ervan is het milieu te beschermen tegen de schadelijke gevolgen van de lozing van stedelijk afvalwater en de lozing van bepaalde industriële sectoren. Het betreft de opvang, behandeling en lozing van afvalwater:

- huishoudelijk afvalwater;
- mengsel van afvalwater; en
- afvalwater van bepaalde industriële sectoren.

In de Afvalwaterrichtlijn zijn vier hoofdbeginselen vastgelegd:

- planning;
- regelgeving;
- toezicht; en
- informatie & rapportage.

Meer in het bijzonder vereist de Afvalwaterrichtlijn:

- de opvang en behandeling van afvalwater in alle agglomeraties van > 2.000 inwonerequivalenten;
- secundaire behandeling van alle lozingen van agglomeraties met meer dan 2.000 inwonerequivalenten en meer geavanceerde behandeling voor agglomeraties met meer dan 10.000 inwonerequivalenten in aangewezen kwetsbare gebieden en hun stroomgebieden;
- Voorafgaande goedkeuring van alle lozingen van stedelijk afvalwater, van lozingen van de voedselverwerkende industrie en van industriële lozingen in stedelijke afvalwaterverzamelssystemen;
- monitoring van de prestaties van zuiveringsinstallaties en ontvangende wateren; en
- controles op de afvoer en het hergebruik van rioolslib en op het hergebruik van behandeld afvalwater wanneer dat nodig is.

Uitvoering in het Vlaamse Gewest

⁶² Er zij op gewezen dat de doelstellingen van de richtlijn weliswaar ouder zijn, maar volledig in overeenstemming zijn met de sociale ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de “SDG’s”), met name de SDG’s 6 (schoon water en sanitaire voorzieningen), 13 (klimaatmaatregelen), 14 (leven onder water) en 16 (leven op het land).

De basiswetgeving die het waterbeleid in het algemeen en de rioleringsactiviteit⁶³ in het Vlaams Gewest in het bijzonder regelt, is het gecoördineerd Vlaams decreet van 15 juni 2018 betreffende het integraal waterbeleid, zoals gewijzigd⁶⁴ (het “**Waterdecreet**”). Krachtens de bijzondere wet van 8 augustus 1980 betreffende de institutionele hervormingen hebben de gewesten een ruime bevoegdheid inzake het milieu- en waterbeleid. Dit omvat ook de behandeling van afvalwater en riolering, de subsidies en de regulering van de tarieven.

Voor het Vlaamse Gewest wordt de Afvalwaterrichtlijn voornamelijk ten uitvoer gelegd door een uitvoeringsbesluit van de Vlaamse regering van 1 juni 1995 (gepubliceerd op 31 juli 1995) betreffende algemene en sectorale bepalingen inzake milieuveiligheid (ook wel “Vlarem II” genoemd). De Kaderrichtlijn werd geïmplementeerd door het Decreet Geïntegreerd Waterbeleid van 18 juli 2003 (gepubliceerd op 14 november 2003, en nu vervangen door het Waterbesluit).

In oktober 2010 heeft de Vlaamse regering de stroomgebiedsbeheersplannen voor de bekkens van de Schelde en de Maas en het programma van begeleidende maatregelen voor Vlaanderen vastgesteld. In dit programma is vastgelegd hoe de doelstellingen van de Kaderrichtlijn en het Decreet Integraal Waterbeleid (nu vervangen door het Waterdecreet) kunnen worden gerealiseerd. Het bevat ook maatregelen om de kwaliteit van het oppervlaktewater te verbeteren, overstromingen te verminderen en verontreinigde sedimenten te zuiveren. Verdere uitvoering werd gegeven door een uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 8 april 2011 (gepubliceerd op 10 juni 2011) dat betrekking had op de rechten en plichten van de beheerders van een openbaar waterdistributienet en hun klanten met betrekking tot de levering van water bestemd voor menselijke consumptie, de uitvoering van de saneringsplicht en de algemene waterverkoopregeling.

Wat de mogelijkheid betreft om een subsidie te ontvangen voor de aanleg van openbare rioleringen, is er het Uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 5 mei 2017 (gepubliceerd op 6 juni 2017) betreffende de subsidiëring van werken vermeld in artikel 2.6.1.3.1, §1 van het decreet van 18 juli 2003 betreffende het integraal waterbeleid, gecoördineerd op 15 juni 2018 in het Waterdecreet.

Ten slotte had het bestemmingsplanbesluit van 10 maart 2006 van de Vlaamse regering (gepubliceerd op 9 juni 2006) tot doel een bestemmingsplan per gemeente vast te stellen. In september 2006 is de *Vlaamse Milieumaatschappij (VMM)* gestart met de toezending van een ontwerpbestemmingsplan aan alle Vlaamse gemeenten. Deze plannen hebben een goedkeuringsprocedure doorlopen waarbij zowel de gemeenten, de stroomgebiedsautoriteiten als de burgers hun mening konden geven. Dit resulteerde in een definitief bestemmingsplan voor elke gemeente dat bestaat uit vier verschillende zones:

- het centrale gebied met een reeds bestaande aansluiting op een waterbehandelingsplan (oranje schaduw);
- het geoptimaliseerde buitengebied met recente aansluiting op een waterzuiveringsinstallatie (groene schaduw);

⁶³ Open waterwegen (zoals sloten en beken) worden per definitie niet beschouwd als onderdeel van de Vlaamse riolering. Een riool wordt gedefinieerd als een gesloten buizenstelsel.

⁶⁴ Het Waterdecreet is de codificatie van onder meer het vroegere decreet van 24 mei 2002 betreffende het gebruik van water voor menselijke consumptie (dat meermaals werd gewijzigd). Deze codificatie werd bekrachtigd bij decreet van 30 november 2018.

- het buitengebied dat nog collectief moet worden geoptimaliseerd, dit is het gebied waar de verbinding zal worden gerealiseerd (donkergroen gearceerd); en
- het buitengebied dat nog individueel moet worden geoptimaliseerd, waar het afvalwater individueel moet worden gezuiverd door middel van een IBA (individuele behandeling afvalwater) (roodgekleurd).

Om het bestemmingsplan in de praktijk te brengen, zal de Vlaamse Milieumaatschappij in samenwerking met de gemeente een gebiedsdekkend uitvoeringsplan opstellen. Zo'n uitvoeringsplan bevat de uit te voeren projecten, de volgorde van uitvoering (prioriteit), de definitieve opleveringsdatum, de koppelpunten en de uitzonderingen op de principes van optimale ontkoppeling. Daarnaast is het uitvoeringsplan een bindend plan. Het formaat van een uitvoeringsplan zal daarom de volgende stappen bevatten:

- de inrichting van een projectkorf: het aantonen van de herbruikbaarheid van het bestaande rioolstelsel, het definiëren van projecten en het bepalen van de koppelpunten;
- de toepassing van de methodologie voor het toekennen van prioriteit aan projecten;
- de bepaling van de gebieden waar een optimaal gescheiden systeem moet worden aangelegd; en
- de goedkeuring van het uitvoeringsplan door de Vlaamse regering.

De voorbereiding van de projectkorf is gebaseerd op het definitieve bestemmingsplan, de rioleringsdatabank van de Emittent en de informatie die de gemeente doorgeeft aan de Vlaamse Milieumaatschappij. De projecten voor de donkergroene clusters op het bestemmingsplan (buitengebied dat nog collectief moet worden geoptimaliseerd) moeten worden opgenomen in de projectkorf van het uitvoeringsplan. Nu wordt in de ontwerpuitvoeringsplannen aangegeven welke projecten met voorrang moeten worden uitgevoerd. Het is echter duidelijk dat een groot deel van het projectpakket uiterlijk in 2027 moet zijn uitgevoerd.

Infrastructuur en regelgeving voor afvalwaterzuivering - Inleiding

De Europese Unie heeft haar lidstaten verplicht de kwaliteit van het grondwater en het oppervlaktewater tegen 2015 aanzienlijk te verbeteren. Dit vereist een ontwikkeld systeem voor de opvang, het transport en de behandeling van afvalwater. In Vlaanderen is de afvalwaterinfrastructuur op twee niveaus gestructureerd: het bovengemeentelijk en het gemeentelijk niveau. De gemeentelijke of niet-prioritaire riolen verzamelen het afvalwater van de woningen, terwijl de collectoren en prioritaire riolen van het Vlaamse Gewest het afvalwater opvangen op de lozingspunten van de gemeentelijke riolen en het transporteren naar de waterzuiveringsinstallaties, waar het wordt gezuiverd volgens de Europese en Vlaamse normen.

De bevoegde regulator - de Vlaamse Milieumaatschappij - is de regulator van de afvalwatersector in het Vlaamse Gewest. Hij is verantwoordelijk voor de voorbereiding, de controle en de opvolging van de planning van de afvalwaterinfrastructuur in Vlaanderen (VMM als ecologische regulator) en de regulering van de tarieven (VMM als economische regulator). Bij wet van 6 januari 2014 is de bevoegdheid met betrekking tot de prijsmonitoring van de drinkwatercomponent van de integrale waterwet vanaf 1 juli 2014 ook overgedragen aan de VMM.

Afvalwaterinfrastructuur op bovengemeentelijk niveau

Aquafin NV werd in 1990 door het Vlaamse Gewest opgericht met het oog op de uitbreiding, exploitatie en voorfinanciering van de bovengemeentelijke infrastructuur voor de opvang, het vervoer en de zuivering van afvalwater in Vlaanderen. Het Vlaamse Gewest is (via zijn holding *Vlaamse Milieuholding - VMH*) de enige aandeelhouder van Aquafin.

Op 30 juni 2021 exploiteerde Aquafin 323 installaties voor afvalwaterzuivering, 6.808 km leidingen en 1.947 bovengemeentelijke pompstations en opslagtanks⁶⁵.

Afvalwaterinfrastructuur op gemeentelijk niveau

Op grond van het Drinkwaterbesluit van 24 mei 2002 (gepubliceerd op 23 juli 2002 en nu vervangen door het Waterbesluit) is de behandeling van afvalwater op gemeentelijk niveau een gezamenlijke verantwoordelijkheid van de gemeenten enerzijds en de drinkwaterbedrijven anderzijds. De drinkwaterbedrijven zijn verantwoordelijk voor de zuivering van het water dat zij aan hun klanten leveren. Anderzijds kunnen de gemeenten ook geacht worden een eigen specifieke verantwoordelijkheid te hebben voor de zuivering van (al het) afvalwater op hun eigen grondgebied. De drinkwaterbedrijven kunnen aan hun verplichting voldoen door een dienstverleningsovereenkomst te sluiten met de eigenaar/exploitant van de riolen op gemeentelijk niveau, dat kan de gemeente zelf zijn, een gemeentelijk of intergemeentelijk bedrijf of een entiteit die de gemeente na een openbare aanbesteding heeft aangewezen. De gemeenten hebben ook een aantal manieren waarop zij hun verantwoordelijkheden kunnen vervullen:

- het zelf verzorgen van het rioolnetwerk;
- het aangaan van een samenwerkingsverband met de drinkwaterbedrijven; of
- het delegeren van de uitbouw en het onderhoud van het rioleringsnet aan een intercommunale of (na een openbare aanbesteding) aan een derde partij.

Deze situaties worden in principe geregeld door een contract tussen de betrokken partijen of door de toetreding via de statuten van de intercommunale.

De huidige situatie (eind 2022) in de Vlaamse rioleringssector is als volgt. De riolering wordt geëxploiteerd door:

1. intergemeentelijke nutsbedrijven die geen drinkwaterbedrijven zijn:

- (a) Fluvius West
- (b) Fluvius Antwerpen
- (c) Fluvius Limburg
- (d) Riobra

al deze Garanten behoren tot de Fluvius Economische Groep, met de Emittent als werkmaatschappij.

2. intergemeentelijke bedrijven die ook drinkwateractiviteiten hebben:

- (a) Water-Link, in samenwerking met Aquafin
- (b) IWVA, werkzaam onder de commerciële naam Aquaduin

⁶⁵ Bron: www.aquafin.be. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

- (c) TMVW, werkzaam onder de commerciële naam Farys
 - (d) Pidpa
 - (e) De Watergroep, in samenwerking met Aquafin
3. derden die na een marktconsultatie zijn aangesteld
- (a) Aquafin
4. gemeente
- (a) het autonome gemeentebedrijf van Knokke-Heist
 - (b) andere gemeenten

Bijdrage en vergoeding

Op grond van het Drinkwaterbesluit (nu vervangen door het Waterbesluit) kunnen de exploitanten van een openbaar waterdistributienet (d.w.z. de drinkwaterbedrijven) aan hun klanten een “bijdrage” in rekening brengen om de kosten van de aan de drinkwaterbedrijven opgelegde waterbehandelingsverplichting te dekken. Deze bijdrage wordt berekend op basis van het watervolume (gemeten in m³) dat door het drinkwaterbedrijf aan de klant wordt geleverd. De exploitant van een openbaar waterdistributienet kan ook een “vergoeding” aanrekenen aan de gebruikers van een private waterwinning. Deze vergoeding is bedoeld om bij te dragen aan de kosten van de behandeling van het afvalwater dat afkomstig is van de particuliere waterwinning, want zelfs als een klant zijn (drink)water uit een particuliere waterwinning haalt, wordt zijn afvalwater nog steeds via dezelfde riolering geloosd.

Zowel de gemeentelijke bijdrage als de gemeentelijke vergoeding worden door het drinkwaterbedrijf in rekening gebracht aan de eindgebruikers van de (gemeentelijke) rioleringsstelsels. Met het bedrag aan bijdragen en vergoedingen dat zij ontvangen, betalen de drinkwaterbedrijven vervolgens aan de gemeenten of de intercommunales voor de aan hen geleverde rioleringsdiensten. De berekening van de door de gebruikers te betalen bijdrage en vergoedingen kan niet vrij worden bepaald door de openbare waterleidingbedrijven. De exploitant van een openbaar waterleidingnet (d.w.z. het drinkwaterbedrijf) bepaalt het percentage van de bijdrage of de vergoeding in termen van de kosten die hij moet dragen om aan zijn saneringsverplichtingen te voldoen (d.w.z. de bedragen die aan de rioolbeheerder verschuldigd zijn). Er is echter geen garantie dat de volledige kosten altijd aan de eindgebruiker/consument in rekening kunnen worden gebracht, aangezien er twee beperkingen zijn aan het bedrag van de bijdrage of vergoeding.

Ten eerste zou de regulator (zijnde de Vlaamse Milieumaatschappij) de hoogte van de bijdrage/compensatie kunnen beperken op basis van economische, ecologische of sociale redenen. Ten tweede bevat het Waterdecreet een absolute bovengrens voor de bijdrage/compensatie. Deze tarieven zijn geplafonneerd op maximaal 1,4 maal het bovengemeentelijke uniforme tarief voor niet-residentiële en grootverbruikers met een niet-geïndividualiseerd tarief. Er is een basistarief voor een maximumvolume van 30m³ per huishouden + 30m³ per inwoner en een comforttarief voor volumes die de basisvolumes overschrijden. De maximumtarieven voor 2023 (in EUR/m³) zijn⁶⁶:

⁶⁶ Bron: VMM-website via www.vmm.be. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

- gemeentelijke bijdrage voor het verzamelen en het vervoeren van afvalwater: (1) basis: 1,6407; (2) comfort: 3,2814
- individuele afvalwaterzuivering: (1) basis: 2,8126; (2) comfort: 5,6252
- bijdrage voor afvalwaterzuivering: (1) basis: 1,1719; (2) comfort: 2,3438

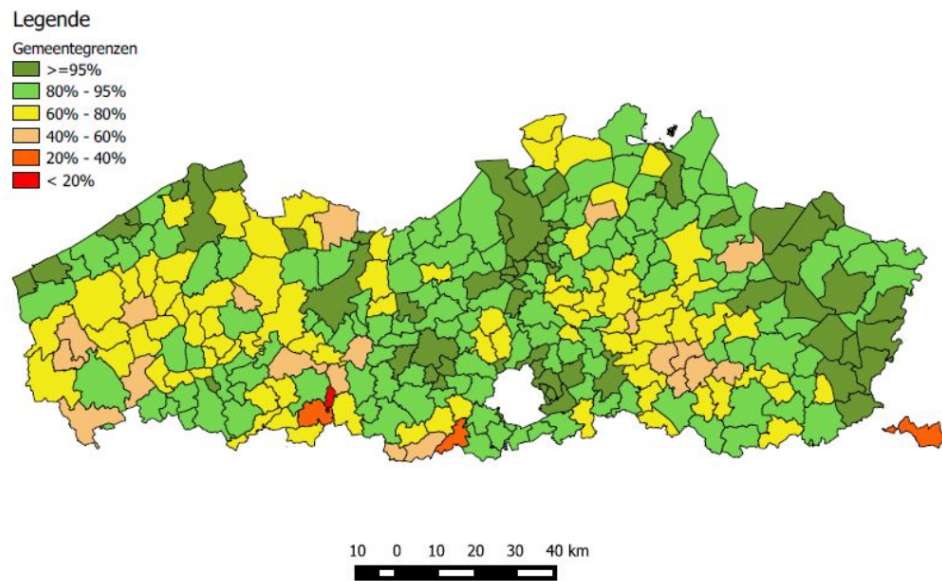
Bewoners die niet op de riolering kunnen worden aangesloten, zijn verantwoordelijk voor de aanleg en het beheer van hun eigen individuele afvalwaterzuivering. Als tegenprestatie kunnen zij worden vrijgesteld van de gemeentelijke en bovengemeentelijke bijdrage of vergoeding. Het is echter ook mogelijk dat de rioolbeheerders de individuele saneringsverplichting innen. De bewoner zal dus een individuele saneringsbijdrage of -vergoeding moeten betalen, net zoals de bewoners die op de collectieve riolering zijn aangesloten een collectieve saneringsbijdrage of -vergoeding moeten betalen. Alle rioolbeheerders binnen de Fluvius Economische Groep hebben besloten om de individuele saneringsverplichting te collectiviseren. De kosten worden terugverdiend via de drinkwaterbedrijven. Daartoe zijn tussen de netbeheerders voor riolering en de drinkwaterbedrijven aanvullingen op de afspraken gemaakt. Dit houdt in dat deze beheerders, indien zij de individuele saneringsinfrastructuur hebben aangelegd, zowel de bovengemeentelijke (met factor 1) als de gemeentelijke (met bovengenoemde factor 1,4) bijdragen of compensaties (d.w.z. een factor 2,4, die betrekking heeft op rioolwaterzuivering en sanering) innen. Voor de betrokken inwoners maakt dit echter geen verschil, aangezien zij voor beide diensten geen intergemeentelijke bijdrage of compensatie hoeven te betalen boven op het bedrag (bij factor 2,4) dat aan Fluvius verschuldigd is.

Toekomstige ontwikkelingen

De Vlaamse afvalwatersector wordt geconfronteerd met de noodzaak van aanzienlijke investeringen in zowel de uitbreiding als de verbetering van het rioolstelsel om tegen 2027 te voldoen aan de Europese doelstellingen voor schoon water. Onderstaande kaart⁶⁷ geeft een indicatie van de huidige graad van aansluiting op het rioolstelsel voor afvalwater (situatie in april 2022):

⁶⁷ Bron: VMM-website.

Rioleringsgraad per gemeente (toestand april 2022)



Voor de betreffende Garanten is de gemiddelde rioleringsgraad (situatie eind december 2021) als volgt:

- Fluvius Antwerpen: 82,55%
- Fluvius Limburg: 91,81%
- Fluvius West: 79,64%
- Riobra: 77,05%

totaal voor de vier Garanten: 85,66%.

Gescheiden rioolstelsels voor regenwater en afvalwater

Op grond van het Decreet Geïntegreerd Waterbeleid (nu vervangen door het Waterdecreet) heeft het Vlaamse Gewest zich ertoe verbonden het beheer van het regenwater en het oppervlaktewater zo te organiseren dat het regenwater wordt gescheiden van het afvalwater (“gescheiden riolen”). Alle nieuwe uitbreidingen van het rioolstelsel bestaan uit gescheiden riolen. In de uitvoeringsplannen (ter uitvoering van het bestemmingsplan) zullen de gebieden worden vastgesteld waar de bestaande riolen moeten worden vervangen door gescheiden riolen. Verder geldt de verplichting om regenwater en afvalwater te scheiden ook op het niveau van de individuele woningen. Voor nieuwe gebouwen is de verplichting om regenwater en afvalwater te scheiden een vereiste in het kader van het verkrijgen van bouwvergunningen. Voor bestaande gebouwen dienen de Emittent en de betrokken Garanten de huiseigenaars te informeren over hun verplichtingen inzake regenwater en afvalwater. Om dit te doen, worden gedetailleerde plannen van elke woning opgesteld door de Emittent en afgeleverd aan de eigenaars van de woningen. Het uitvoeringsbesluit van de Vlaamse Regering van 5 juli 2013 (gepubliceerd op 8 oktober 2013) tot vaststelling van een gewestelijke planningsregeling inzake regenwaterafvoer, infiltratie, bufferingssystemen en gescheiden afvoer van afvalwater en regenwater heeft de reeds bestaande verplichtingen op Vlaams niveau aangescherpt. Ze is in werking getreden op 1 januari 2014. Samengevat heeft ze de volgende kernelementen:

- elke nieuwe aanleg van *verhardingen* groter dan 40 m² zal aan deze resolutie moeten voldoen;
- algemene verplichte installatie van een infiltratievoorziening (met uitzondering van percelen met een oppervlakte van minder dan 250 m²);
- nieuwe gebouwen en woningen groter dan 100 m² moeten voorzien zijn van een regenwatertank met een capaciteit van minimaal 5.000 liter;
- voor nieuwe onderverdelingen zullen collectieve infiltratievoorzieningen nodig zijn.

Financieringsmodel

VMM heeft de Vlaamse gemeenten geactualiseerde financieringsnormen verstrekt om een duidelijk inzicht te krijgen in de financiële uitdagingen waarmee zij op het vlak van riolering worden geconfronteerd. Het gebruikte model is gebaseerd op de beschikbare inkomsten en de vereiste investeringen voor de bestemmingsplannen en uitvoeringsplannen voor heel Vlaanderen. Er zijn verschillende scenario's uitgewerkt. Zo heeft de VMM aangegeven dat de gemeenten waar de Emittent de rioolexploitatie waarneemt, om de reductiedoelstellingen en het ambitieniveau van de VMM te bereiken, als volgt zullen moeten investeren:

Fluvius (totaal in EUR)	2021-2027	2021-2027 (gemiddeld bedrag per jaar)
Vervangingsinvesteringen	129.058.588	18.436.941
Uitbreidingsinvesteringen	1.053.384.603	150.483.515
TOTAAL	1.182.443.191	168.920.456

(Duizend EUR)	2023	2024	2025	2026	2027	TOTAAL	Gemiddelde/jaar
Fluvius Antwerpen	3.051	3.441	3.446	3.430	3.428	16.796	3.359
Fluvius Limburg	63.163	71.108	71.229	70.929	70.920	347.349	69.470
Fluvius West	25.177	28.403	28.438	28.331	28.322	138.671	27.734
Riobra	31.111	35.151	35.103	34.836	34.728	170.930	34.186
Totaal	122.502	138.103	138.217	137.525	137.397	673.746	134.749

De huidige investeringsnormen bepalen dat geen uitbreidingsinvesteringen mogen worden uitgevoerd zonder subsidies van de Vlaamse overheid (maximaal 75%) of, bij gebrek daaraan, van de betrokken gemeenten. De huidige investeringsnormen van de Emittent, het huidige subsidiebeleid en de saneringssubsidies zijn echter duidelijk onvoldoende om het door de VMM vooropgestelde bedrag te handhaven. Daarnaast moet ook rekening worden gehouden met de noodzaak van vervangingsinvesteringen voor het onderhoud van het bestaande rioleringsnet. Uit de voorgaande cijfers - die vergelijkbaar zijn voor heel Vlaanderen - blijkt dat de rioleringssector in Vlaanderen (met inbegrip van de Emittent en de betrokken Garanten) structurele

financieringsproblemen ondervindt, hetgeen ook gevolgen kan hebben voor de financiering van de Fluvius Economische Groep in zijn geheel. Daarom werkt de Emittent momenteel aan een gedetailleerd financieel plan met verschillende scenario's om dit structurele probleem te verhelpen, zoals bijvoorbeeld een vermindering van de investeringsbehoeften (alternatieve riolering, onderhoud van gemengde rioleringssystemen en spreiding in de tijd), of het creëren van bijkomende inkomsten (maximalisering van rationaliseringstoelagen, alternatieve inkomsten, evolutie van subsidies, enz.) De uiteindelijke oplossing hangt uiteraard af van de beleidsbeslissingen die de Vlaamse overheid en de deelnemende gemeenten in dit verband nemen. Vanaf 1 januari 2016 is de tariefstructuur gebaseerd op een vast tarief plus een variabel basistarief plus een variabel comforttarief dat van toepassing is op hogere verbruiksvolumes. De Vlaamse Regering heeft de intentie uitgesproken dat er meer zekerheid zal zijn over de inkomstenstroom, zodat de financiering van de openbare watervoorziening minder kwetsbaar zal zijn voor mogelijke dalingen van het waterverbruik in de toekomst. Verder heeft de Vlaamse regering duidelijk aangegeven dat zij de steden, gemeenten en rioolbeheerders zal ondersteunen bij de aanleg, het herstel of het onderhoud van de rioolstelsels. In afwachting van een meer structurele oplossing kiest de Emittent maximaal voor een efficiënte besteding van de schaarse middelen. Tegelijkertijd wordt het financiële plan gebruikt om te waken over de middelen om de beoogde investeringen op korte termijn te financieren, waarbij absolute voorrang wordt gegeven aan dringende vervangingsinvesteringen en gesubsidieerde projecten.

Subsidies

Eigenaars van rioleringsinfrastructuur hebben de mogelijkheid om gewestelijke rioleringssubsidies aan te vragen. Typisch, sinds 2017, kunnen nieuwe rioleringsprojecten een gewestelijke subsidie van 75% krijgen. In veel gevallen zullen ook wegenwerken moeten worden uitgevoerd, maar deze laatste kosten worden niet gedekt door het subsidiemechanisme en worden over het algemeen gedragen door de gemeenten.

Rioleringsnetwerk van de Fluvius Economische Groep

De Emittent is de grootste individuele speler op het vlak van rioolwaterbeheer in Vlaanderen, met ongeveer 29% van de Vlaamse gemeenten. Zij is operationeel in 86⁶⁸ gemeenten. Fluvius West, Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg en Riobra zijn zijn vier netbeheerders voor riolering.

Fluvius West

Fluvius West heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Fluvius West hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten. De gemeenten die deelnemen aan Fluvius West voor de rioleringsactiviteit hebben de volgende rechten en activa ingebracht in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- volledige eigendom (infrastructuur, enz.) en de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

⁶⁸ Pittem is op 1 januari 2020 toegetreden tot Fluvius West en Lennik is op 1 januari 2021 toegetreden tot Riobra.

Fluvius Limburg

Fluvius Limburg heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Fluvius Limburg hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten.

De gemeenten die deelnemen aan Fluvius Limburg voor de rioleringsactiviteit hebben de volgende rechten en activa ingebracht in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- volledige eigendom (infrastructuur, enz.) en de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

Fluvius Antwerpen

Fluvius Antwerpen heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Iveg hadden aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten. De gemeenten hebben de keuze om al dan niet de volledige eigendom van de infrastructuur e.d. bij Fluvius Antwerpen in te brengen. Zij moeten in elk geval de gebruiksrechten inbrengen. Bijgevolg brengen de deelnemende gemeenten voor de rioleringsactiviteit de volgende rechten en vermogensbestanddelen in in ruil voor aandelen in de intercommunale:

- de nodige rechten voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten van de gemeenten met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten van de gemeenten om het beheer van het afvalwater en het regenwater op hun grondgebied te controleren.

Riobra

Riobra heeft de verantwoordelijkheden en verplichtingen overgenomen van de gemeenten die zich bij Riobra hebben aangesloten met betrekking tot hun rioleringsactiviteiten. De gemeenten hebben de volledige eigendom van alle voor de activiteit van Riobra geschikte activa ingebracht in ruil voor aandelen in Riobra. De rioleringsactiviteiten van elke gemeente worden door middel van een volledige overdracht van bevoegdheden aan Riobra overgedragen. Bovendien hebben de gemeenten op vrijwillige basis het volgende ingebracht in Riobra:

- de exclusieve rechten op alle leidingen, riolen, gebouwen, installaties en apparatuur die nodig zijn voor het beheer van afvalwater en regenwater;
- de rechten waarover de gemeente beschikt met betrekking tot privé-eigendom; en
- de rechten waarover de gemeente beschikt om de rioleringsactiviteit te waarborgen.

3.5 Organisatie van de Vlaamse kabeltelevisiemarkt (CATV)

De kabelnetwerkactiviteiten van de Emittent en de desbetreffende Garanten zijn beperkt tot de netgerelateerde activiteiten (uitbreiding van het net, aansluitingen op het net, onderhoud van het net, etc.). De commerciële en inhoudelijke CATV-activiteiten werden echter overgedragen aan Telenet NV naar aanleiding van de Telenetovereenkomst van 2008 zoals hieronder uiteengezet. Het betreffende net

is eigendom van de Garanten met CATV-activiteiten (zijnde Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West en PBE).

De huidige commerciële markt voor CATV-diensten in Vlaanderen is verdeeld over een aantal dienstverleners, waarvan Proximus en Telenet de belangrijkste zijn. Deze (en andere) aanbieders bieden televisie-, internet- en telefoniediensten aan de klanten aan.

3.6 Andere activiteiten van de Emittent en de Garanten

3.6.1 Openbare verlichting

De verantwoordelijkheden voor de openbare verlichting in Vlaanderen zijn verdeeld tussen het Gewest (voor de wegen en het publieke domein van de federale overheid) en de gemeenten (voor de wegen en het publieke domein van de gemeenten). De Emittent en de Garanten zijn enkel op gemeentelijk niveau betrokken bij de openbare verlichting. Openbare verlichtingsoperaties zijn een historische openbare dienstverplichting voor de distributienetbeheerders (artikel 4.1.22 van het Energiedecreet).

De meerderheid van de Vlaamse gemeenten (272 op een totaal van 300⁶⁹) hebben besloten om hun infrastructuur voor openbare verlichting (voornamelijk de palen, armaturen en lampen voor openbare verlichting) in te brengen in hun DNB voor elektriciteit in ruil voor een bedrag in contanten en aandelen in van de DNB. Door het concentreren van hun activa voor openbare verlichting binnen de distributienetbeheerder wordt de uitrol van het investeringsprogramma om de volledige gemeentelijke openbare verlichting in Vlaanderen, d.w.z. ongeveer 1,2 miljoen verlichtingspunten, om te schakelen naar energie-efficiënte LED-technologie vergemakkelijkt⁷⁰ en kan dit op de meest efficiënte manier worden uitgevoerd vanuit een operationeel en financieel standpunt. Het moet vermeld worden dat, bij beslissing van de Vlaamse Regering, de verplichting van openbare dienstverlening door het opereren van de openbare verlichting van de gemeente werd stopgezet vanaf 1 januari 2022. Om hiermee rekening te houden, zullen de toegestane inkomsten voor elektriciteit in het jaar 2022 naar verwachting met 5,9 miljoen euro worden verlaagd. Voor de periode 2022-2027, stelt Fluvius Economische Groep een totaal budget van 371,1 miljoen euro ter beschikking voor investeringen in openbare verlichting.

3.6.2 Financiële participaties

Bepaalde Garanten hebben (rechtstreeks of onrechtstreeks) aanzienlijke financiële participaties in bepaalde holdingmaatschappijen die de Belgische TNB's Elia Transmission Belgium NV (elektriciteit) en Fluxys Belgium (gas) controleren.

Publi-T

Publi-T is de controlerende aandeelhouder van Elia Groep NV/SA ("**Elia Groep**"). Elia Groep is de enige aandeelhouder van Elia Transmission Belgium NV/SA, die een aanstelling heeft als Belgische TNB voor elektriciteit.

⁶⁹ In 2022 beslisten nog vijf gemeenten om zich aan te sluiten bij de activiteit openbare verlichting en hun openbare verlichtingsinfrastructuur in te brengen in hun elektriciteits-DNB: Antwerpen, Kapellen (deel ex-IMEA) en Wommelgem in Fluvius Antwerpen, Knokke-Heist in Imewo en Herentals in IVEKA.

⁷⁰ In de context van stijgende energieprijzen gingen de gemeenten op zoek naar manieren om de kosten van hun energieverbruik te verlagen. Ook de openbare verlichting kwam in beeld. Mede om die reden besloot de uitgevende instelling de uitrol van LED-installaties voor openbare verlichting te versnellen. De einddatum voor het gehele omschakelingsprogramma werd vervroegd van 2030 naar eind 2028.

Publi-T is georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. Het bezit 44,82% van de aandelen van de Elia groep met de andere aandelen verdeeld over Publipart (3,32%) en free float (51,86%).

De volgende Garanten houden rechtstreeks aandelen in Publi-T (cijfers op 31 december 2022):

- Fluvius Antwerpen: 5,27%
- Fluvius Limburg: 9,34%
- Fluvius West: 2,81%
- Gaselwest: 8,05%
- Imewo: 9,01%
- Intergem: 4,29%
- Iveka: 0,07%
- Iverlek: 7,27%
- PBE: 1,93%

voor de bovenstaande Garanten samen: 48,03%

De totale boekwaarde van de Garanten van hun Publi-T participaties bedroeg EUR 328,74 miljoen (berekend op basis van het Belgische GAAP) op 31 december 2022 (in vergelijking met hetzelfde bedrag als op 31 december 2021). In 2022 ontvingen zij een totaal dividend van EUR 22,5 miljoen.

Publigas

Publigas is de controlerende aandeelhouder van Fluxys. Publigas is georganiseerd als een coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht. Het bezit 77,49% van de Fluxys-aandelen met de andere aandelen verdeeld over het Canadese pensioenfonds CDPQ⁷¹ (19,87%), de federale investeringsentiteit FPIM⁷² (2,13%) en de Fluxys-werknemers (0,51%).

De volgende Garanten houden rechtstreeks aandelen in Publigas (cijfers op 31 december 2022):

- Fluvius Antwerpen: 6,59%
- Gaselwest: 6,84%
- Imewo: 7,13%
- Intergem: 3,06%
- Iverlek: 6,74%

voor de bovenstaande Garanten samen: 30,36%

De totale boekwaarde van de Garanten van hun Publigas participaties bedraagt EUR 74,49 miljoen (overeenkomstig Belgische GAAP) op 31 december 2022 (die hetzelfde bedroeg

⁷¹ CDPQ = Caisse de Dépôt et Placement du Québec.

⁷² FPIM = Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (in het Frans: *Société Fédérale de Participations et d'Investissement*).

(overeenkomstig Belgische GAAP) op 31 december 2021). In 2022 ontvingen de betrokken Garanten een totaal Publigas-dividend van EUR 31,61 miljoen.

3.6.3 Stadsverwarming

Netwerken voor stadsverwarming winnen de laatste jaren steeds meer aan tractie. Dergelijke netten verdelen de warmte die in een verwarmingsbron wordt opgewekt, over de verbruikers. Deze netten kunnen warmte leveren aan residentiële klanten, kantoorgebouwen, industriële klanten of een mix. Stadsverwarming biedt een hoger energierendement, omdat de technologie vaak gebruik maakt van restwarmte die anders verloren zou gaan, voor verwarmingsdoeleinden of voor industriële processen.

In het Vlaamse Gewest⁷³ definieert het Energiedecreet de stadsverwarmingsnetten. Op de datum van dit Basisprospectus valt de stadsverwarming buiten het toepassingsgebied van de regulering door de energieregulator VREG (of een andere regulerende instantie). Toch is de VREG door de Vlaamse wetgever belast met (1) de verplichting om de markt te informeren over de stadsverwarming, (2) een adviserende rol in dit verband en (3) een toezichtsrol op de kwaliteit van de dienstverlening door de warmteleveranciers. De VREG is ook bevoegd voor het opstellen van een Technisch Reglement voor de stadsverwarming. Ten slotte kan de VREG als scheidsrechter optreden in marktconflicten waarbij de warmtenetbeheerders betrokken zijn.

In 2022 was Fluvius System Operator betrokken bij de volgende stadsverwarmingsprojecten als netbeheerder en/of warmteleverancier⁷⁴:

Locatie	Project	Aantal residentiële warmteverbruikers	Aantal niet-residentiële warmteverbruikers
Antwerpen	Blue Gate	0	3
Antwerpen	Nieuw Zuid	1,180	65
Dessel	De Ark	22	0
Diksmuide	Hof ter Bloemmolens	130	0
Gistel	Brouwerijdomein	92	0
Hoogstraten	De Kluis	0	2
Kuurne-Harelbeke	Kuurne-Harelbeke	304	9
Mol	Guido Gezellestraat	64	0
Mol	Rodekruislaan	0	2
Roeselare	Roobaertpark	3	0

⁷³ Het decreet definieert ook koelnetwerken.

⁷⁴ Bron: VREG (5 oktober 2021), Rapport over de activiteit warmtenetten bij de VREG in 2020-2021, <https://www.vreg.be/sites/default/files/document/rapp-2021-20.pdf>. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

Roeselare	Sint-Idesbald	0	7
Turnhout	Niefhout	100	1
Veurne	Suikerpark (fase 1)	37	0
TOTAL		1,932	89

Eind 2022 gingen de eerste buizen de grond in voor het grootschalige project 'Warmtenetwerk Antwerpen Noord'. Deze werken duren tot eind 2023. De warmte voor dit project is industriële restwarmte van Indaver (thermische verwerking van industrieel afval). De warmte zal door Boortmalt worden gebruikt voor de productie van mout; in een latere fase kunnen 3.200 sociale woningen in de wijken Luchtbal en Rozemaai door dit warmteproject worden verwarmd. Het project zal een besparing van 80.000 ton CO₂ per jaar opleveren. Het project past in het stedelijk klimaatbeleid van de stad Antwerpen en wordt het eerste 'open access' warmtenet in België.

Hoewel het aantal stadsverwarmingsnetten in Vlaanderen (76 zoals gerapporteerd door de VREG) in Vlaanderen nog relatief beperkt is, ontwikkelt dit segment zich snel. Voor de periode 2022-2027 wordt een totaalbudget van EUR 75,0 miljoen voorzien door de Fluvius Economische Groep voor de ontwikkeling van stadsverwarmingsnetten.

4 Regelgevend en contractueel kader van toepassing op de Garanten

4.1 Regelgevend kader voor de Vlaamse DNB's voor energie (elektriciteit en gas)

4.1.1 *Natuurlijk monopolie en regelgeving*

De activiteit van een DNB op het vlak van energiedistributie binnen zijn werkgebied wordt beschouwd als een "natuurlijk monopolie". Dit concept houdt in dat, op een specifiek marktsegment, één enkele onderneming een gewenste output kan produceren tegen lagere sociale kosten dan twee of meer concurrerende ondernemingen, zowel vanwege de hoge vaste kosten als vanwege de schaalvoordelen. Anderzijds zou een monopolist in theorie ongewenst gedrag kunnen vertonen, zoals een te hoge prijszetting voor zijn eindgebruikers, of inefficiëntie in zijn bedrijfsvoering en een suboptimale productiviteit.

Deze monopoliepositie voor de distributienetbeheerders wordt ook erkend in het Vlaams Gewest, waar de exploitatie van een distributienet een gereguleerde activiteit is die een wettelijk monopolie krijgt binnen de grenzen van het exploitatiegebied dat aan elke distributienetbeheerder wordt toegewezen.

Voor hun distributiediensten rekenen de distributienetbeheerders een vergoeding voor het distributienet (bestaande uit zogenaamde "distributietarieven") aan de energieleveranciers aan. De leveranciers nemen deze netvergoeding op in de energiefactuur van de consumenten. De energiefactuur die naar de consumenten gaat, omvat dus niet alleen de kosten van de gebruikte energie (en een winstmarge), maar ook de vergoedingen die door de TNB en de distributienetbeheerder werden gefactureerd voor respectievelijk het transport en de distributie van elektriciteit en gas. Binnen het Vlaamse regelgevend kader factureert de distributienetbeheerder echter rechtstreeks de eenmalige kosten voor hun aansluiting op het distributienet aan de eindverbruikers. Binnen dit regelgevend kader, dat door de Vlaamse wetgever is vastgelegd, bepaalt of keurt de Vlaamse regulator VREG het niveau van de tarieven, inclusief de winsten, die de distributienetbeheerders in het Vlaamse Gewest mag maken goed en

controleert de VREG permanent de professionele en bestuurlijke betrouwbaarheid van de distributienetbeheerders en hun werkmaatschappij. De distributienetvergoeding is gereguleerd, wat betekent dat de distributietarieven vooraf (*d.w.z.* voordat de netvergoeding daadwerkelijk wordt aangerekend) aan de VREG ter goedkeuring moet worden voorgelegd.

De distributienettarieven zijn vastgesteld op basis van een voorstel voor elke individuele distributienetbeheerder en voor elektriciteits- en gasdistributie afzonderlijk. In de praktijk betekent dit dat er verschillen zijn tussen de tarieven die door elke distributienetbeheerder worden aangerekend, afhankelijk van het niveau van zijn bedrijfskosten en rekening houdend met een stimuleringsstructuur.

Het regelgevend kader bestaat uit meerjarige tarieven, die worden vastgesteld op basis van een tariefmethodologie die voor een bepaalde tariefperiode is vastgesteld. Gedurende een bepaalde tariefperiode kunnen de tarieven in principe alleen veranderen in duidelijk omschreven omstandigheden en volgens een vooraf vastgestelde formule. Momenteel duurt een tariefperiode 4 jaar.

De tariefmethodologie van de VREG is van toepassing op de distributienetbeheerders voor gas en elektriciteit die binnen het Vlaams Gewest actief zijn.

De tariefmethodologie van de VREG is gebaseerd op een "toegelaten inkomen" model, waarbij een maximum wordt vastgesteld voor de inkomsten die een distributienetbeheerder van de netgebruikers kan ontvangen, met uitsluiting van de zogenaamde "exogene" kosten die buiten de controle van de distributienetbeheerder vallen. Bovendien voorziet de tariefmethodologie in een adequate compensatie van het volumerisico van een DNB (*d.w.z.* het risico dat de werkelijke inkomsten uit de nettarieven afwijken van de verwachte inkomsten wegens een verschil tussen de werkelijke en de verwachte afname- en injectievolumes van de netgebruikers). Deze laatste volumecompensatie wordt zowel op het niveau van de exogene als van de endogene kosten voorzien.

De toegelaten inkomstenformule maakt het mogelijk om de toegestane inkomsten jaarlijks te actualiseren op basis van het indexcijfer van de consumptieprijzen zoals gepubliceerd door de Federale Overheidsdienst Economie op basis van de prognoses van het Federaal Planbureau. De VREG verdedigt het toegelaten inkomstenmodel met het argument dat het de door de distributienetbeheerders gegenereerde kostenbesparingen stimuleert, en dat het de informatiehandicap⁷⁵ van de VREG het best verhelpt. Vanuit het oogpunt van de investeerder is het belangrijkste criterium van de tariefmethodologie het bedrag en de stabiliteit van het toegelaten inkomen.

De tariefmethodologie stelt de distributienetvergoeding vast die de belangrijkste bron van inkomsten is voor de distributienetbeheerders. Het doel is de distributienetbeheerders voldoende te vergoeden, wat hen in staat moet stellen de hun opgelegde taken uit te voeren, toekomstbestendige netten op te bouwen en te onderhouden en een billijke vergoeding voor hun aandeelhouders te realiseren als rendement op het door hen geïnvesteerde kapitaal. De VREG heeft er ook op gewezen dat zij rekening wil houden met het regelgevend risico en de mogelijke impact daarvan op de financiers. Daarom moet de tariefmethodologie transparant en - voor zover mogelijk - stabiel en voorspelbaar zijn. Elke willekeurige en discriminerende actie van de VREG

⁷⁵ Het theoretische begrip 'informatiehandicap' verwijst naar de universele en structurele handicap waarmee een toezichthouder wordt geconfronteerd in relatie tot de entiteiten die hij reguleert: een toezichthouder als buitenstaander kan nooit hetzelfde niveau van informatie over de activiteiten van een gereguleerde entiteit verkrijgen als deze gereguleerde entiteit zelf.

met een impact op de distributietarieven moet worden uitgesloten. Een situatie waarin overdreven veel aandacht wordt besteed aan tijdelijke effecten die de stabiliteit, de effectiviteit en de geloofwaardigheid van de tariefmethodologie schenden, moet te allen tijde worden vermeden.

De tarieven zijn openbaar, worden toegepast voor het hele grondgebied van elke distributienetbeheerder en zijn niet onderworpen aan onderhandelingen tussen de distributienetbeheerders en hun klanten. De momenteel geldende tarieven kunnen worden geraadpleegd op de website van de VREG⁷⁶ en op de website⁷⁷ van de Emittent.

De structuur van de nettarieven is gebaseerd op het watervalprincipe: de eindgebruikers betalen de kost van het netniveau waarop ze zijn aangesloten en de kosten van alle hogere netniveaus in verhouding tot hun gebruik van deze netniveaus. In de elektriciteitsmarkt wordt dit cascadeprincipe volledig toegepast omdat de DNB's de TNB betalen voor het gebruik van het transportnet. De transmissietarieven van Elia Transmission Belgium, de Belgische TNB voor elektriciteit, zijn dus inbegrepen in de elektriciteitsdistributietarieven van de DNB's die deze laatste aanrekenen aan hun klanten, de leveranciers/toegangshouders (die ze uiteindelijk doorrekenen aan hun klanten, de eindgebruikers/netgebruikers). Dit is daarentegen niet het geval op de gasmarkt waar de gastransmissienetbeheerder Fluxys Belgium de leveranciers/toegangshouders rechtstreeks factureert zonder tussenkomst van de distributienetbeheerders.

Zoals hierboven vermeld, zijn de distributietarieven gereguleerd, wat betekent dat de distributietarieven (i) gebaseerd zijn op een tariefmethodologie die in principe door de VREG is vastgesteld voor de volledige tarifaire periode (momenteel 4 jaar) en (ii) (op basis van een voorstel voor elke individuele distributienetbeheerder en zowel voor gas als voor elektriciteit afzonderlijk) vooraf moeten worden goedgekeurd (d.w.z. vooraleer ze effectief worden aangerekend) door de VREG. De VREG zal controle uitoefenen op de voorgestelde distributietarieven. Dit gebeurt in de vorm van een controle vooraf ("*ex ante*") wanneer de tariefvoorstellen van de distributienetbeheerders ter goedkeuring worden voorgelegd. Op dat moment kan de VREG elementen van de gebudgetteerde kosten verwerpen en de toegestane inkomsten voor een distributienetbeheerder vaststellen (d.w.z. het deel van de inkomsten dat via de nettarieven kan worden gerecupereerd). Nadien ("*ex post*"), d.w.z. na het jaar waarvoor een toegelaten inkomen werd vastgesteld, heeft de distributienetbeheerder enkel een rapporteringsverplichting en is hij verplicht om een gedetailleerd verslag in te dienen bij de VREG over de werkelijk gemaakte kosten (zowel voor de zogenaamde exogene als voor de endogene kosten) tijdens het voorgaande jaar. Het regelgevend kader bestaat uit meerjarige tarieven die gelden voor de hele tariefperiode. Het regelgevend kader heeft tot doel de distributienetbeheerders voldoende te vergoeden, hen in staat te stellen de hun opgelegde taken uit te voeren en een billijke vergoeding te realiseren als rendement op het aandelenkapitaal of de inbrengen (zoals van toepassing) van hun aandeelhouders.

Enkel de Garanten (en niet de Emittent) halen hun inkomsten rechtstreeks uit deze netvergoedingen. Indien bepaalde kosten niet in rekening worden gebracht in de gereguleerde tarieven, dienen de overeenkomstige economische kosten (uiteindelijk) te worden gedragen door de aandeelhouders van de Garanten (via een daling van de winst). Zoals hierboven vermeld, werkt

⁷⁶ Zie: <https://www.vreg.be/nl/distributietarieven>. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

⁷⁷ Zie: <https://www.fluvius.be/nl/thema/aansluitingen-elektriciteit-1/contracten-reglementen-en-tarieven-elektriciteit>.

de werkmaatschappij op basis van een zuiver doorrekeningsmechanisme voor al zijn kosten aan de Garanten, gebaseerd op een verdeelsleutel.

4.1.2 Wetgevingsbeginselen die ten grondslag liggen aan het regelgevend kader inzake tarifiering

Ingevolge de zesde staatshervorming van België zijn de bevoegdheden voor de vaststelling van de distributietarieven vanaf 1 juli 2014 overgedragen aan de gewesten. Op 14 maart 2014 keurde het Vlaams Parlement een Decreet tot wijziging van het Energiedecreet goed om de VREG (ter vervanging van de CREG) formeel aan te duiden als bevoegde regulerende instantie met bevoegdheid voor de distributietarieven, en om te anticiperen op de uitvoering van deze nieuwe tariefbevoegdheden in het Vlaams Gewest vanaf juli 2014.⁷⁸

De algemene beginselen die ten grondslag liggen aan de tariefmethodiek zijn vastgelegd in de tariefrichtlijnen van het Energiebesluit. Het huidige tariefsysteem in Vlaanderen is een op inkomens- en stimuleringsregulering gebaseerd systeem, ook wel een “toegelaten inkomsten” model genoemd.

De gewestelijke wetgever en de VREG zijn gebonden aan de algemene principes van het Derde Energiepakket en (voor elektriciteit) het Clean Energy Package (en voor zover de voorstellen wet worden, zullen ze verder worden verfijnd door het Fit for 55 pakket – en de voorgestelde hervorming van het Ontwerp van de Elektriciteitsmarkt – zie sectie 9.2 – “Trends in de energiesector” van Deel VII – “Beschrijving van de Emittent en de Garanten”). In het bijzonder moet de VREG het principe respecteren dat de tariefmethodologieën het vermogen van het systeem om op lange termijn te voldoen aan een redelijke vraag naar de distributie van elektriciteit en gas moeten garanderen. Bovendien moeten de tariefmethodologieën de distributienetbeheerders in staat stellen om de nodige investeringen in hun netwerken uit te voeren op een manier die het mogelijk maakt om de duurzaamheid van de netwerken te garanderen. In de tariefwetgeving wordt steeds meer de nadruk gelegd op het faciliteren en stimuleren van flexibiliteit, vraagrespons, gedistribueerde opwekking, opslag en energie-efficiëntiediensten, onder meer via aggregatie of via energiedeling en energiegemeenschappen, door aanbieders die onafhankelijk zijn van de DNB's (inclusief niet-discriminerende netwerktoegang voor deze aanbieders en hun klanten).

De rol en bevoegdheden van de toezichthouder

De huidige bevoegdheden van de VREG zijn vrij ruim en ze heeft een onafhankelijke positie binnen de energiemarkt. De VREG heeft de exclusieve bevoegdheid om (weliswaar na “gestructureerd, gedocumenteerd en transparant” overleg met de distributienetbeheerders) de tariefmethodologie te bepalen die de distributienetbeheerders moeten gebruiken als basis voor hun tariefvoorstellen, en om deze tariefvoorstellen vervolgens goed te keuren of – indien nodig – voorlopige tarieven op te leggen.

Bij de vaststelling van de tariefmethodologie blijft de VREG echter gebonden aan een aantal bindende richtsnoeren die in de wetgeving zijn opgenomen. Één van deze richtlijnen is het principe dat de VREG zijn tariefbevoegdheid uitoefent binnen de grenzen van het algemene energiebeleid zoals dat op Europees, federaal en gewestelijk niveau is vastgelegd. Bovendien is de VREG verplicht om zijn tariefbeslissingen uitgebreid te motiveren, zowel voor zijn tariefmethodologie als voor de eigenlijke tariefbeslissingen. De VREG mag de tarieven niet met

⁷⁸ Voor transmissie (inclusief lokaal transport) van elektriciteit en transport van aardgas heeft de federale regulator CREG na 1 juli 2014 zijn tariefbepalende bevoegdheid behouden.

terugwerkende kracht wijzigen, niettegenstaande de verrekening van de tariefsaldi in latere tariefperiodes (“*gereguleerde saldi*” – zie verder) of compenserende maatregelen na het opleggen van tijdelijke voorlopige tarieven.

In overeenstemming met de regels van het Derde Energiepakket ontnemen de kerntaken van de VREG als toezichthouder voor de vaststelling van de tarieven de wetgever niet het recht om algemene beleidsrichtsnoeren uit te vaardigen die in de tariefstructuur en -methodologie moeten worden weerspiegeld. In het Energiedecreet zijn bindende tariefrichtlijnen opgenomen, die onder meer de meer algemene beginselen van volledigheid en transparantie, non-discriminatie en proportionaliteit omvatten. Daarnaast specificeert dit artikel van het Energiedecreet ook dat:

- de criteria voor het afwijzen van kosten moeten niet-discriminerend en transparant zijn;
- netgebruikers mogen niet tweemaal voor hetzelfde gebruik worden aangeslagen;⁷⁹
- de tarieven zijn niet-discriminerend en proportioneel en moeten de werkelijke kosten weerspiegelen, voor zover deze overeenkomen met de kosten van efficiënte en structureel vergelijkbare distributienetbeheerders;
- de vergoeding voor de gereguleerde activa moet een DNB in staat stellen de nodige investeringen te doen voor de uitvoering van zijn taken en “toegang tot kapitaal” te hebben;
- de heffingen in verband met de openbare dienstverplichtingen zijn opgenomen in de tarieven, maar de VREG heeft nog steeds de bevoegdheid om de kosten die de distributienetbeheerders voor deze taken maken, te beoordelen en deze kosten te benchmarken met de andere distributienetbeheerders;
- de tariefmethodologie moet de bepaling van de tariefsaldi vastleggen;
- kruissubsidiëring tussen gereguleerde en niet-gereguleerde activiteiten is niet toegestaan;
- kosten die niet onder de controle van een distributienetbeheerder vallen, vormen “exogene kosten”; kosten die verband houden met de uitvoering van bepaalde openbare dienstverplichtingen en die bovendien tijdens een tariefperiode worden opgelegd, worden eveneens als exogene kosten beschouwd;
- de DNB’s moeten hun taken op een efficiënte manier uitvoeren; en
- bij elk capaciteitstarief moet rekening worden gehouden met regionaal objectieerbare verschillen.

⁷⁹ Deze meest recente toevoeging aan de richtlijnen moet worden gelezen in de context van eventuele overgangsregelingen die kunnen voortvloeien uit het arrest van het Grondwettelijk Hof van 14 januari 2021, waarbij de toepassing van virtuele terugdraaiende bemetering in combinatie met een prosumementarief voor zonnepaneelbezitters die worden overgeschakeld op een digitale meter werd vernietigd, om te voorkomen dat zij cumulatief worden belast met een prosumementarief en over hun werkelijke afname. Zie paragraaf 4.1.5 – “*Andere tariefgerelateerde onderwerpen – tariefstructuur*” voor meer informatie.

4.1.3 *Tariefbeginselen (2021-2024) – toegelaten inkomstenmodel*

(a) Toegestane inkomsten van de DNB's

Er zijn twee belangrijke aspecten van de tarifiering die duidelijk moeten worden gescheiden:

- (i) de tariefmethodologie stelt beginselen en parameters vast, aan de hand waarvan de kosten en de toegelaten inkomsten van de DNB's worden berekend;
- (ii) de tariefstructuur geeft aan hoe de distributietarieven worden verdeeld over de verschillende categorieën eindgebruikers.

Opgemerkt dient te worden dat de inkomsten van een Garant alleen worden beïnvloed door de tariefmethodologie, niet door de tariefstructuur.

De VREG heeft gekozen voor een tariefregeling op basis van het zogenaamde model "toegelaten inkomen" met uitzondering van de exogene kosten (zie hierboven). Zij beschouwt deze aanpak de beste manier om DNB's te stimuleren hun activiteiten zo kostenefficiënt mogelijk uit te voeren.

De door de VREG gehanteerde tariefmethodologie neemt drie verschillende categorieën van de kosten van een DNB in aanmerking, die hieronder worden besproken:

- (A) endogene kosten: te verwerken via het nettatarief met het toegelaten inkomen, onderworpen aan een stimuleringsregeling.
 - (B) exogene kosten: volledig doorberekend aan de netgebruikers via de netvergoeding
 - (C) andere kosten: ten laste van de distributienetbeheerder zelf, deze kosten kunnen niet worden opgenomen in het nettatarief
- (A) *Endogene kosten*

Onder het "toegelaten inkomen" model, zijn de endogene kosten onderworpen aan incentive-regulering om een DNB te stimuleren zo kostenefficiënt mogelijk te werken en te zorgen voor een duurzaam beheer van het net in de tijd. Om de endogene kosten te dekken, moet de tariefmethodologie elke DNB dus een bepaald bedrag aan vaste inkomsten (het "toegelaten inkomen") toestaan, dat moet overeenstemmen met de inkomsten van een efficiënte DNB. Volgens de VREG moet het kostenbudget voor een distributienetbeheerder de recente historische evolutie van de kosten van de endogene sector en het werkelijke aandeel van elke individuele distributienetbeheerder daarin weerspiegelen ("sectorale trendmethode").

De belangrijkste endogene kosten voor de DNB's zijn:

- operationele netto-uitgaven,
- afschrijvingen,
- vergoeding voor de kosten van het eigen vermogen,
- vergoeding voor de kosten van de schuld.

Operationele netto-uitgaven

De operationele netto-uitgaven van een DNB in het kader van zijn gereguleerde activiteiten, d.w.z. de bedrijfskosten minus de operationele inkomsten, worden beschouwd als endogene kosten waarop de stimuleringsregeling van toepassing is.

Afschrijvingen

De waarde van alle infrastructuurelementen die deel uitmaken van een distributienet voor elektriciteit of gas wordt afgeschreven volgens de regels van de VREG. Deze afschrijvingskost wordt integraal opgenomen in de distributienettarieven.

Er wordt ook rekening gehouden met de afschrijving van meerwaarden op basis van de historische indexering en de initiële gereguleerde activabasis.

De VREG is van mening dat goodwill en oprichtingskosten niet kwalificeren als activa die worden gebruikt voor het beheer van het distributienet. Bijgevolg laat de tariefmethodologie niet toe dat een distributienetbeheerder afschrijvingen op goodwill en oprichtingskosten als endogene kosten opneemt in zijn tariefenveloppe. Deze kosten kunnen niet worden gerecupereerd via de distributietarieven.

Vergoeding voor de kosten van het eigen vermogen

De distributienetbeheerder heeft ook recht op een billijke vergoeding voor de middelen die zijn aandeelhouders in het distributienet hebben geïnvesteerd in de vorm van inbrengen en reserves. In principe wordt de vergoeding voor het eigen vermogen vastgesteld op basis van de formule

$$RAB \times WACC$$

waarbij

- RAB (Regulated Asset Base – Gereguleerde Activawaarde) gelijk is aan de gereguleerde netwaarde berekend als de netto economische reconstructiewaarde, d.w.z. het investeringsbedrag dat nodig is om een technisch gelijkwaardig nieuw net aan te leggen, maar gebaseerd op de leeftijd van het huidige net. De evolutie van het RAB wordt opgevolgd door middel van een technische inventaris en de jaarlijkse wijzigingen ervan (zijnde investeringen in nieuwe netwerkinfrastructuur enerzijds en buiten gebruik gestelde infrastructuurelementen anderzijds).

Het netto werkkapitaal kan worden opgenomen in de RAB-waarde die in aanmerking wordt genomen voor de vaststelling van de vergoeding voor het eigen vermogen.

en waarin

- WACC (Weighted Average Cost of Capital – Gewogen Gemiddelde Kapitaalkost) is een gewogen gemiddelde van de kosten van eigen en vreemd vermogen van een entiteit, gewogen naar het aandeel van eigen en vreemd vermogen in de totale balanswaarde. De WACC-parameter is

afgeleid van de CAPM-prijsformule⁸⁰. De WACC wordt vooraf bepaald door VREG en dient op een efficiënt en realistisch niveau te liggen. De kapitaalvergoeding wordt berekend op basis van de desbetreffende activa op de balans van de distributienetbeheerder die worden gebruikt voor de uitvoering van zijn gereguleerde activiteiten. Na de ijking van het eigen vermogen/ schuld wordt nog een extra aanpassing doorgevoerd voor de vennootschapsbelasting.

De parameters voor deze berekening tijdens de tariefperiode 2021-2024 zijn vastgesteld zoals beschreven in punt 4.1.4(a) - “De regulatoire tariefperiode 2021-2024”.

Vergoeding voor de kosten van schulden

De kosten van een distributienetbeheerder voor schulden (inclusief rente en transactiekosten) worden ook vergoed via het nettatarief.

De VREG heeft aangegeven geen voorstander te zijn van de invoering van een groot herfinancieringsrisico door de gereguleerde distributienetbeheerders. Een dergelijk risico kan zich voordoen wanneer een distributienetbeheerder bij het begin van elke nieuwe tariefperiode verplicht is zijn uitstaande schuld te herfinancieren (meestal tegen voorwaarden die verder gaan dan een tariefperiode van 4 jaar, zodat de levensduur van de activa van zijn netinfrastructuur op lange termijn wordt weerspiegeld). Met het basisprincipe van kostenefficiëntie in het achterhoofd wil de VREG de distributienetbeheerders ook niet aanzetten tot het vervroegd aflossen van schulden (of het nu gaat om bankleningen of obligaties), wat extra kosten met zich mee zou brengen. Daarom heeft de VREG gekozen voor een aanpak waarbij de huidige marktomstandigheden (rentevoeten) en de historische omstandigheden worden gecombineerd op basis van de uitstaande schulden van de distributienetbeheerders.

De tariefmethodologie laat transactiekosten in verband met het aantrekken van schuldfinanciering toe. De transactiekosten zijn onder andere, honoraria voor juridische en financiële adviseurs, kosten voor de financiële regulator FSMA, kosten voor het opstellen van een prospectus, noteringskosten, kosten voor de kredietrating etc.

Om de kosten van de schuld in de WACC (als percentage) te bepalen, hanteert de VREG een gecombineerde waarde die bestaat uit de som van (i) een risicovrije rentevoet voor historische schuld, (ii) een risicopremie voor historische en voor nieuwe schuld en (iii) een verhoging voor transactiekosten (voor zowel historische als nieuwe schuld). De waarden voor deze componenten en andere parameters voor de berekening van de kosten van schulden in de tariefperiode 2021-2024 zijn vastgesteld zoals beschreven in paragraaf 4.1.4(a) - “De regulatoire tariefperiode 2021-2024”.

⁸⁰ CAPM verwijst naar het algemeen gebruikte “Capital Asset Pricing Model”, een economisch model voor de bepaling van het vereiste rendement op investeringen, gezien het risico van de desbetreffende activa en de kosten van kapitaal. De CAPM-formule is als volgt: “het verwachte rendement van een investering is gelijk aan het risicovrije percentage vermenigvuldigd met de investeringsbèta vermenigvuldigd met de marktrisicopremie”, waarbij de bèta een maatstaf is voor het risico dat de investering zal toevoegen aan (of onttrekken aan) een investeringsportefeuille die gelijkwaardig is aan de markt.

Toegestane inkomsten voor endogene kosten

De endogene kosten zijn onderworpen aan een stimuleringsregeling. De VREG heeft benadrukt dat het belangrijk is om de hoogte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten op een transparante, niet-discriminerende en voorspelbare manier vast te stellen. Hiertoe heeft de VREG beslist om het bedrag van het toegelaten inkomen voor endogene kosten te bepalen op basis van de evolutie van de endogene “sector”-kosten tijdens een bepaalde “observatieperiode”. Deze observatieperiode is gelijk aan de 5-jarige periode vanaf het jaar voor het begin van een bepaalde tariefperiode. Deze methode van nacalculatie laat de VREG toe om de toekomstige inkomsten van een distributienetbeheerder te bepalen op basis van de evolutie en het bedrag van de meest recente (historische) kosten van de sector.

Bovendien kan de VREG, door te verwijzen naar de “sector”-kosten, alle DNB’s stimuleren om zo efficiënt mogelijk te werken. Indien bijvoorbeeld de endogene kosten van een distributienetbeheerder sneller zijn gestegen dan het sectorgemiddelde, zullen de toekomstige inkomsten van de distributienetbeheerder in de volgende tariefperiode in mindere mate overeenstemmen met het laatste kostenniveau van die distributienetbeheerder. Omgekeerd, als de endogene kosten van een DNB sneller zijn gedaald in vergelijking met de kosten van zijn collega’s, zullen zijn nieuwe toegestane inkomsten in de volgende tariefperiode hoger zijn dan zijn meest recente kostenniveau.

(B) *Exogene kosten*

Exogene kosten vormen in het algemeen de kosten die “buiten de controle” van de distributienetbeheerder (of zijn werkmaatschappij) vallen. Deze kosten zijn dus niet onderworpen aan een systeem van incentive-regulering en worden als dusdanig buiten de toegestane inkomsten gehouden. Alle exogene kosten worden doorgerekend aan de distributienetgebruikers, zonder enige winstmarge voor een distributienetbeheerder en/of zijn werkmaatschappij.

Een DNB is verplicht om jaarlijks een budget voor exogene kosten in te dienen bij de VREG. De VREG onderzoekt dan dit budgetvoorstel ter goedkeuring en opname in de betreffende netvergoedingen. Eventuele verschillen tussen deze jaarbudgetten (die “*ex ante*” worden voorgesteld) en de werkelijk door de distributienetbeheerder gemaakte kosten (die pas “*ex post*” precies kunnen worden vastgesteld), zowel positief als negatief (de zogenaamde “gereguleerde saldi”), worden in de tarieven verwerkt tijdens de volgende tariefperiode (in principe in een 4-jarige cyclus).

De belangrijkste exogene kosten voor een Vlaamse distributienetbeheerder zijn:

- kosten voor de door de distributienetbeheerder uit te voeren (financiële) openbare dienstverplichtingen (met betrekking tot bijvoorbeeld het stimuleren van rationeel energiegebruik of minimum gasvoorziening)
- kosten voor de transmissie van elektriciteit (gefactureerd door TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium)
- pensioenlasten (zie hieronder voor meer details)
- belastingen (exclusief vennootschapsbelasting)

- heffingen
- kosten in verband met certificaten; en
- de verlaging van de tariefbalansen.

Kosten voor openbare dienstverplichtingen

De wetgevende overheid heeft de Vlaamse distributienetbeheerders een aantal openbare dienstverplichtingen opgelegd, die meestal sociale, technische en ecologische maatregelen zijn, zoals de kosten voor budgetmeters, ter bestrijding van energiarmede en minimale gasvoorziening⁸¹, de kosten voor REG-subsidies⁸² die aan de consument worden uitbetaald, energiescans, isolatieprojecten, enz. De netto kosten die de distributienetbeheerders maken voor bepaalde van deze openbare dienstverplichtingen⁸³ worden volledig doorgerekend aan de eindverbruikers via de distributienettarieven.

Kosten voor de transmissie van elektriciteit (TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium)

De federale TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium⁸⁴ (in tegenstelling tot de TNB voor gas Fluxys Belgium) factureert zijn kosten voor het gebruik van het elektriciteitstransmissienet aan de distributienetbeheerders. De DNB mag de transmissiekosten als exogene kosten opnemen in zijn eigen tarief dat aan de elektriciteitsleveranciers/toegangshouders wordt gefactureerd. De DNB kan dit doen, aangezien de door TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium gefactureerde transmissiekosten ook onderworpen zijn aan regelgeving, zij het door de federale energieregulator CREG.

De federale bijdrage, die aan de elektriciteitsnettarieven wordt toegevoegd, is niet in deze exogene kosten inbegrepen.

Pensioenlasten

De kosten die een distributienetbeheerder maakt voor de niet-gekapitaliseerde aanvullende pensioenen of de overheidspensioenen die worden uitgekeerd aan werknemers die een gereguleerde activiteit in de elektriciteits- en/of gasdistributie hebben uitgeoefend, worden geacht een exogeen karakter te hebben, onder de uitdrukkelijke voorwaarde dat deze kosten verschuldigd zijn op basis van wettelijke regelingen, collectieve arbeidsovereenkomsten of andere voldoende geformaliseerde overeenkomsten die vóór 30 april 1999 zijn goedgekeurd.

Belastingen

⁸¹ Voor zover deze kosten niet worden gecompenseerd door enige directe steun van de Vlaamse Regering.

⁸² REG: rationeel energiegebruik.

⁸³ Alleen de netto kosten van de openbare dienstverplichtingen mogen in de tarieven worden opgenomen, d.w.z. na aftrek van (i) eventuele bijdragen of ontvangsten van derden, inclusief de Vlaamse Regering, en (ii) eventuele boetes of vergoedingen die de DNB verschuldigd is wegens niet-uitvoering of laattijdige uitvoering van een openbare dienstverplichting (bv. in geval van vertraging bij de installatie van slimme meters op verzoek van een netgebruiker).

⁸⁴ Elia Transmission Belgium NV/SA is aangewezen als de nationale en gewestelijke/lokale TNB voor het elektriciteitsnet op zeer hoge en hoge spanning in België (Persbericht van de Elia groep van 20 januari 2020).

Belastingen worden beschouwd als exogene kosten. Eventuele vennootschapsbelastingen vormen een uitzondering op dit algemene principe. Dit geldt ook voor andere bedragen die door de overheid worden geheven en door derden worden betaald, bijvoorbeeld de retributies die de distributienetbeheerders aan de gemeenten⁸⁵ betalen en de heffing op het gebruik van het grootschalige referentiebestand (zoals bepaald in het Vlaamse decreet van 16 april 2004 betreffende het Grootschalige Referentiebestand⁸⁶).

Heffingen

Een deel van het totale nettatarief bestaat uit federale en gewestelijke heffingen. Meer in het bijzonder:

- de *energiebijdrage* is een heffing op elke kWh verbruikte elektriciteit en gas.
- de *federale bijdrage* dient onder andere voor de financiering van het Sociaal Energiefonds en het Fonds voor beschermde consumenten. Ze financiert ook de federale regulator CREG. Ten slotte wordt de federale bijdrage ook gebruikt voor de financiering van het Denuclearisatiefonds en van specifieke maatregelen ter vermindering van de uitstoot van broeikasgassen.
- De *Vlaamse bijdrage* (“*bijdrage aan het Energiefonds*”) wordt door de Vlaamse overheid gebruikt voor de financiering van haar energiebeleid. Deze middelen worden dus gebruikt voor de financiering van de werking van de VREG, het sociaal energiebeleid en het beleid inzake rationeel energiegebruik, warmtekrachtkoppeling (WKK) en hernieuwbare energie. Deze bijdrage, of heffing, op een afnamepunt voor energie, wordt gefactureerd door de elektriciteitsleveranciers. Op de elektriciteitsfacturen wordt dit vermeld als “Bijdrage Energiefonds”. De bijdrage is afzonderlijk verschuldigd voor elke afzonderlijke aansluiting op het elektriciteitsnet (i.e. elk afnamepunt). De elektriciteitsleverancier moet de bijdragen maandelijks overmaken op de rekening van de Vlaamse Belastingdienst. Leveranciers kunnen jaarlijks rapporteren over de niet-invorderbare schulden, die kunnen worden verrekend (er is derhalve geen finaal financieel risico voor de leverancier). De Garanten zijn betrokken in hun hoedanigheid van sociale leverancier voor eindverbruikers of als leverancier in laatste instantie.

In de tariefmethodologie worden deze heffingen behandeld als exogene kosten voor de distributienetbeheerders.

Kosten in verband met certificaten

De kosten van de distributienetbeheerders die rechtstreeks verband houden met de verplichte aankoop van certificaten voor groene stroom en warmtekrachtkoppeling (“WKK”), op hun minimale ondersteuningsniveau, kunnen als exogene kosten in

⁸⁵ Het zogenaamde “reglement gemeentelijke *retributies*”.

⁸⁶ Gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 5 juli 2004.

de netvergoeding worden opgenomen. Als exogene kosten worden ook de kosten/inkomsten van het verplichte solidariteitsmechanisme tussen de distributienetbeheerders opgenomen, wat resulteert in ofwel een extra kostenpost (als een specifieke distributienetbeheerder extra certificaten van andere distributienetbeheerders moet overnemen), ofwel een opbrengst (als een distributienetbeheerder certificaten aan andere distributienetbeheerders kan verkopen). Hetzelfde geldt voor de certificaten die een distributienetbeheerder aan de Vlaamse overheid kan verkopen in het kader van de maatregelen die zijn vastgelegd in het Energiedecreet.

Meer details over het certificatenmechanisme zoals dat in het Vlaamse Gewest wordt toegepast, zijn opgenomen in de volgende paragrafen.

In het Vlaamse Gewest werd in 2004 een systeem van zogenaamde groenestroomcertificaten en WKK-certificaten ingevoerd. De drie belangrijkste pijlers van het Vlaamse systeem van groenestroom- en WKK-certificaten zijn (i) de mogelijkheid voor producenten van groene energie en WKK om groenestroomcertificaten te verkrijgen⁸⁷, (ii) de verplichting voor leveranciers van elektriciteit om elk jaar een aantal groenestroom- en WKK-certificaten in te leveren (quotumverplichting) en (iii) het garantiesysteem waarbij een minimumprijs voor de certificaten wordt gegarandeerd aan de producenten van elektriciteit voor een vooraf bepaalde periode.

In dit kader hebben de producenten van groene stroom en WKK de verantwoordelijkheid om de nodige productie-informatie door te geven aan de VREG, die op basis van deze informatie groenestroom- en WKK-certificaten zal uitreiken. De distributienetbeheerders hebben ook een belangrijke rol in het garantiesysteem, aangezien dit garantiesysteem is geïmplementeerd door de verplichting voor de distributienetbeheerders om groene stroom en WKK-certificaten te kopen van bepaalde producenten van groene stroom/WKK tegen een gegarandeerde minimumprijs (zie hieronder).

De Emittent is als werkmaatschappij voor de Vlaamse distributienetbeheerders voor elektriciteit ook verantwoordelijk voor de administratieve aspecten ten aanzien van de prosumenten in Vlaanderen. Deze laatste moeten contact opnemen met Fluvius voor alle zaken die betrekking hebben op de groenestroom/WKK-certificatendatabank, zoals een adreswijziging, de invoer van de productiegegevens van hun zonnepanelen om certificaten te verkrijgen, enz.

Het systeem is van dien aard dat de distributienetbeheerders verplicht zijn de groene stroom- en WKK-certificaten te kopen tegen een vooraf door de overheid vastgestelde vaste minimumprijs, zonder dat de distributienetbeheerders enige zeggenschap hebben over het prijsniveau. De distributienetbeheerders kopen deze certificaten aan de gegarandeerde minimumprijs van elke partij die daarom verzoekt, waardoor ze tijdelijk uit de markt gehaald worden (“banking”) en verkopen deze groene stroom certificaten opnieuw op de markt op een later tijdstip,

⁸⁷ Voor installaties met een startdatum vóór 1 januari 2013 wordt één groenestroom- of WKK-certificaat toegekend voor elke 1.000 kWh geproduceerde of bespaarde groene stroom. Voor installaties met een startdatum vanaf 1 januari 2013 wordt één groenestroom- of WKK-certificaat toegekend voor elke 1.000 kWh geproduceerde of bespaarde groene stroom, vermenigvuldigd met de toepasselijke ‘banding’ factor (die elk jaar wordt berekend op basis van de onrendabele top voor het type van het betrokken project).

of halen ze, naargelang het geval, permanent uit de markt (annuleren). Het verschil tussen de gegarandeerde minimumprijs (waartegen de distributienetbeheerders de certificaten hebben gekocht) en de marktprijs die voor de certificaten wordt ontvangen (d.w.z. de prijs waartegen zij door de distributienetbeheerders opnieuw worden verkocht) wordt gefinancierd als openbare dienstverplichting, aan te rekenen via de distributienettarieven als een exogene kost. Het aantal certificaten dat de distributienetbeheerders kunnen worden gedwongen te kopen is niet beperkt en zal afhangen van de hoeveelheid geproduceerde hernieuwbare energie. Via dit certificatenmechanisme heeft de Vlaamse overheid een ondersteuningsmechanisme ingesteld voor de ontwikkeling van hernieuwbare en gedecentraliseerde (o.a. WKK) elektriciteitsproductie in Vlaanderen.

Paragraaf 5.4 van de tariefmethodologie 2021-2024 bepaalt dat de nettokosten gemaakt door de distributienetbeheerders voor elektriciteit in verband met hun financiële openbare dienstverplichtingen inzake de bevordering van rationeel energiegebruik (REG), zoals opgelegd door het Energiedecreet, worden behandeld als exogene kosten.

Op 29 april 2022 heeft het Vlaams Parlement het Energiedecreet gewijzigd door de invoering van een nieuwe openbare dienstverplichting voor de distributienetbeheerders voor elektriciteit. De wijziging voorziet in een premie voor netgebruikers met gedecentraliseerde productie-installaties met een nominaal vermogen van niet meer dan 10 kVA, ter compensatie van de nietigverklaring van het Grondwettelijk Hof op 14 januari 2021, van de regeling inzake de vergoeding voor injectie en afname. Naar aanleiding van deze wijziging, heeft de VREG beslist dat de kosten die de distributienetbeheerders voor elektriciteit maken in verband met deze nieuwe financiële openbare dienstverplichting ook als exogene kosten moeten worden beschouwd, gezien hun analoog karakter aan de andere financiële openbare dienstverplichtingen inzake de stimulering van het REG, waarvan de nettokosten ook worden beschouwd als exogene kosten (zie hierboven).⁸⁸

Verlaging van de tarifaire balansen

Bovendien beschouwt de VREG de historisch geaccumuleerde tarifaire balansen (“gereguleerde saldi”)⁸⁹ in principe ook als exogeen. Dit betekent dat het bedrag aan exogene kosten dat in de nettarieven voor een bepaald jaar moet worden opgenomen, jaarlijks door de VREG kan worden aangepast in functie van de werkelijk gemaakte exogene kosten in het voorgaande jaar of de voorgaande jaren. Daarnaast worden de toekomstige saldi als gevolg van de daadwerkelijk gemaakte exogene kosten en de daadwerkelijke opbrengsten die deze kosten moeten dekken, in mindering gebracht op of opgeteld bij de netvergoedingen.

(C) Andere kosten

Indien en wanneer een distributienetbeheerder andere kosten heeft gemaakt, vormen deze kosten “verworpen kosten”, wat betekent dat de regulering niet toestaat dat ze in de nettarieven worden opgenomen. Deze kosten kunnen dus niet

⁸⁸ VREG Beslissing van 27 juni 2022 (‘BESL-2022-60’).

⁸⁹ Voorheen genaamd “regulatory assets & liabilities”.

worden gerecupereerd via de netvergoeding en moeten worden gedragen door de distributienetbeheerder (en dus uiteindelijk door zijn aandeelhouders). Voorbeelden van deze categorie van andere kosten zijn boetes, vrijwaringen, voorzieningen, kosten voor verloren rechtszaken, enz.

Vaststelling van het totale toegelaten inkomen van een DNB

Zoals hierboven vermeld, is het totale toegelaten inkomen dat een distributienetbeheerder kan verkrijgen uit de periodieke distributienettarieven gebaseerd op (i) het toegelaten inkomen voor exogene kosten en (ii) het toegelaten inkomen voor endogene kosten.

Aanpassingen van het toegelaten inkomen

De tariefmethodologie maakt bepaalde aanvullende aanpassingen mogelijk. De endogene kosten van een DNB kunnen worden aangepast rekening houdend met (i) de inflatie, (ii) verschillende X-factoren die positieve/negatieve resultaten van de desbetreffende DNB weerspiegelen en (iii) een Q-factor (kwaliteitsfactor) om een aanhoudend hoge kwaliteit van de door de DNB te leveren dienst te stimuleren.

Inflatie: De tariefmethodologie houdt rekening met de ontwikkeling van de inflatie. In de praktijk wordt dit geïmplementeerd door middel van een aanpak in twee stappen. Enerzijds worden de historische waarden van de endogene kosten van de sector aan het begin van elke tariefperiode geactualiseerd en anderzijds worden de toegestane inkomsten van een DNB jaarlijks aangepast. Het inflatiepercentage wordt gemeten op basis van de index van de kleinhandelsprijzen. Dat gezegd hebbende, de Groep is niet immuun voor inflatie door zijn aanzienlijke aankopen van goederen en diensten, waarvan de prijzen worden beïnvloed door de stijgende inflatiepercentages. Aan het eind van het derde kwartaal van elk jaar, past de VREG het toegelaten inkomen aan het werkelijke inflatieniveau aan. Enig verschil tussen de vooraf geraamde inflatie die in aanmerking werd genomen voor het toegelaten inkomen voor een bepaald jaar en het werkelijke inflatieniveau zoals vastgesteld in het derde kwartaal van dat jaar, wordt doorberekend in de tarieven in de twee daaropvolgende jaren als exogene kosten (vergelijkbaar met het systeem dat wordt toegepast ter compensatie van verschillen tussen werkelijke en geraamde volumes).

X-factor: De aanpassing van het toegestane inkomen van een DNB op basis van de inflatie wordt gecorrigeerd met een zogenaamde “X-factor”. Deze X-factor geeft aan in hoeverre de tarieven van een distributienetbeheerder jaarlijks kunnen stijgen, ervan uitgaande dat de distributienetbeheerder zijn taken efficiënt uitvoert. Het gebruik van de X-factor is een vorm van stimuleringsregulering omdat het aangeeft in hoeverre een DNB extra efficiëntie en productiviteit moet leveren. Via de X-factor nemen de verbruikers rechtstreeks deel aan de verwachte kostenverlagingen in de vorm van lagere tarieven in de volgende tariefperiode. Aan de andere kant kan een distributienetbeheerder ook profiteren zolang hij erin slaagt de kosten te verlagen tot boven de X-factor. De resterende kostenbesparingen kunnen dan worden behouden in de vorm van hogere winsten in de volgende tariefperiode.

Q-factor: Een DNB zou in theorie zijn kostenbesparingen kunnen overdrijven ten opzichte van de X-factor, mogelijk ten koste van de kwaliteit van zijn

dienstverlening aan de consumenten. Om dit probleem te beperken, bevat de tariefmethodologie ook een zogenaamde “Q-factor”. De Q-factor of “kwaliteitsfactor” meet het kwaliteitsniveau van de diensten van een DNB en wordt vertaald in een financiële vergoeding (of een financiële penalisatie).

X'-factor: Op 20 september 2018 heeft de Vlaamse energieregulator bij de fusie van de distributienetbeheerders Eandis System Operator en Infrac tot Fluvius System Operator een specifieke bijkomende factor, “X'-factor”, ingevoerd in de toen lopende tariefmethodologie (voor 2017-2020). De X'-factor introduceert een extra financiële kostenbesparingsprikkel voor de distributienetbeheerders, evenals een verplicht tijdschema voor het realiseren van deze kostenbesparingen. Deze X'-factor wordt in de nieuwe tariefmethodologie vanaf 2021 gehandhaafd.

X''-factor: Grensverschuiving

Bij de vorige tariefmethodologie (voor 2017-2020) werd gebruik gemaakt van een mechanisme om het toegelaten inkomen voor endogene kosten vast te stellen op basis van de werkelijke kosten van de voorgaande jaren. Dit model bevat een competitief element dat de individuele distributienetbeheerders stimuleert om de norm te overtreffen, namelijk de gemiddelde evolutie voor de groep van alle distributienetbeheerders.

Als gevolg van de Fluvius-fusie heeft de VREG in de nieuwe tariefmethodologie vanaf 2021 een extra waarborg voor kostenefficiëntie ingebouwd. Deze waarborg heeft de vorm van een zogenaamde “X-factor” of “frontier shift”, d.w.z. een productiviteitsverbetering die efficiënte bedrijven kunnen realiseren. De kostenevolutie voor het beheer van het distributiesysteem wordt vergeleken met die in vergelijkbare en representatieve sectoren. Elke distributienetbeheerder moet in staat zijn om ten minste de netto grensoverschrijdende productiviteitsverbetering te realiseren. Op de datum van dit Basisprospectus heeft elk van de distributienetbeheerders voor elektriciteit zijn frontier shift reeds gerealiseerd.

De Garanten en de Emittent worden geconfronteerd met de financiële gevolgen van de beslissing van de Vlaamse Regering om de uitrol van de digitale meteropneming voor elektriciteit en gas te versnellen ten opzichte van het oorspronkelijke tijdschema. In overeenstemming met de bepalingen in de tariefmethodologie 2021-2024, heeft de Emittent voorschotten gevraagd en verkregen voor het jaar 2021 voor een totaalbedrag (electriciteit en gas samen) van 43 miljoen EUR. Deze voorschotten werden geïntegreerd in de netvergoedingen en resulteren dus in een verhoging van de tarieven. Voor het jaar 2022 was door de VREG een voorschot voor elektriciteit van 21.998.060 euro toegestaan; voor gas werd geen voorschot gevraagd voor het jaar 2022.

Echter, om het effect van de stijgende inflatieniveaus op de distributietarieven te beperken, hebben de distributienetbeheerders beslist om alle voornoemde voorschotten (ten belope van ongeveer EUR 72 miljoen) terug te betalen. Bovendien werden geen nieuwe voorschotten (voor elektriciteit en energietransitie) aangevraagd voor 2023. Om het effect hiervan te beperken binnen de resultaten van de distributienetbeheerders, werden financiële reserves voor een bedrag van EUR 119 miljoen tijdelijk ingezet. Deze maatregelen werden besproken met en goedgekeurd door VREG. Zonder bijkomende inspanningen van de

distributienetbeheerders, de Emittent en de Vlaamse Regering, zou het distributienettarief van een gemiddeld Vlaams huishouden met meer dan 10% (of EUR 137) gestegen zijn, volgens de berekeningen van de Emittent. Deze extra inspanningen zullen naar verwachting de impact van de inflatie op de energiefactuur van de eindgebruikers in 2023 beperken, met een verwachte stijging van slechts 4%.

(b) Periodieke en niet-periodieke kosten en tarieven

Binnen de tariefmethodiek wordt onderscheid gemaakt tussen periodieke en niet-periodieke (of eenmalige) kosten. De niet-periodieke tarieven omvatten bijvoorbeeld de tarieven voor de aansluiting op het distributienet, voor studies in verband met een aansluiting of voor aanpassingen aan het meetsysteem. De periodieke tarieven omvatten tarieven voor het gebruik van het distributienet, voor openbare dienstverplichtingen, voor het gebruik van het transportnet en voor een aantal ondersteunende diensten.

4.1.4 De regulatorie tariefperiode 2021-2024

(a) De tariefperiode 2021-2024

De VREG heeft op 13 augustus 2020 zijn besluit over de tariefmethodologie voor de tariefperiode 2021-2024 gepubliceerd⁹⁰.

Naast de algemene principes die ten grondslag liggen aan alle tariefmethodologieën, zoals becommentarieerd in punt 4.1 - ‘Regelgevend kader voor de Vlaamse distributienetbeheerders voor energie (elektriciteit en gas)’ van dit Deel VII – ‘Beschrijving Emittent en Garanten’, kunnen de belangrijkste punten van de methodologie voor 2021-2024 als volgt worden samengevat:

De VREG zal de volgende berekeningsparameters toepassen:

bij de berekening van de kosten van het eigen vermogen,

- een gearing ratio van 40% eigen vermogen versus 60% vreemd vermogen, ongeacht de feitelijke balansstructuur van de gereguleerde DNB's;
- een risicovrije rentevoet van 0.09%, die afgeleid is van het gewogen gemiddelde van de rendementen op één jaar van de staatsobligaties op 10 jaar (voor 75% Belgische staatsobligaties (“OLO”) en voor 25% Duitse staatsobligaties (“Bunds”));
- de compensatie voor het afnemende effect van het lopende programma voor de aankoop van obligaties door de ECB op staatsobligaties, dat in de vorige (2017-2020) tariefmethodologie werd ingevoerd, zal in de tariefperiode 2021-2024 niet langer van toepassing zijn;

⁹⁰ VREG Beslissing van 13 augustus 2020 ‘BESL-2020-31’ (beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2020-31>). De oorspronkelijke Beslissing is nadien gewijzigd bij Beslissingen van 11 december 2020 (‘BESL-2020-86’, beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2020-86>), 5 februari 2021 (‘BESL-2021-07’, beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2021-07>), 25 juni 2021 (‘BESL-2021-33’, beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2021-33>) en 8 oktober 2021 (‘BESL-2021-97’, beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2021-97>) and 27 jui 2022 (‘BESL-2022-60’, beschikbaar via <https://www.vreg.be/nl/document/besl-2022-60>). Informatie weergegeven op deze webpagina's maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

- een extra marktrisicopremie van 4,81%;
- een parameter die het risicoprofiel van de distributienetbeheerder weergeeft (de zogenaamde “equity beta factor”) en die is vastgesteld op 0,83 voor zowel elektriciteit als gas.

Op basis van deze parameters heeft de VREG de kosten van het eigen vermogen vóór belastingen vastgesteld op 5,44% (na belastingen op 4,08%⁹¹).

bij het berekenen van de kosten van de schuld,

- de verhouding tussen de historische schuld en de nieuwe schuld is vastgesteld op 60% voor de historische schuld en 40% voor de nieuwe schuld;
- dezelfde risicovrije renteparameters als hierboven beschreven voor de kosten van het eigen vermogen worden toegepast, zij het zonder de compensatie voor het aankoopprogramma voor ECB-obligaties; dit komt neer op een risicovrije rentevoet voor historische schulden van 2,11%;
- een risicopremie voor historische schuld van 0,58% en 0,85% voor nieuwe schuld;
- de rentevoeten zijn vastgesteld op 2,84% voor de historische schuld en op 1,09% voor de nieuwe schuld;
- 0,15% wordt toegevoegd aan de kosten van de schuld, zowel voor nieuwe als voor historische schuld om de transactiekosten te dekken.

De totale kosten van de schuld die in de tariefmethodologie 2021-2024 voor de Vlaamse distributienetbeheerders worden gebruikt, bedragen dus 2,14%.

De gecombineerde kosten van het eigen vermogen (5,44%) en de kosten van de schulden (2,14%) resulteren in een totale WACC (voor belastingen) van 3,5%.

Daarnaast heeft de VREG besloten om een fundamentele wijziging in het vergoedingsmechanisme voor de RAB door te voeren: de herwaarderingsmeerwaarden binnen de RAB⁹² worden afgezonderd en de desbetreffende vergoedingen zullen geleidelijk worden afgebouwd om over een periode van acht jaar (2021-2029) volledig te verdwijnen.

De kwaliteitsstimulans, ook wel “Q-factor” genoemd, zal een element zijn in de toegestane inkomsten voor de endogene kosten. Deze zal worden berekend op basis van de prestaties van een DNB op (i) stroomonderbrekingen en (ii) laattijdige aansluitingen op het distributienet.

De trendmethodologie die de regulator gebruikt voor het bepalen van de toegestane inkomsten van de DNB's houdt geen rekening met een snelle en aanzienlijke stijging van de kosten, aangezien ze gebaseerd is op de evolutie in het recente verleden en niet op de verwachte kosten in de nabije toekomst. Dat is waarom de VREG een voorschotregeling

⁹¹ Berekend op basis van een vennootschapsbelastingtarief van 25,00%.

⁹² Voor 2019 bedroeg de totale RAB-waarde van de Garanten voor de infrastructuur van het elektriciteits- en gasnet EUR 9,9 miljard, waarvan ongeveer EUR 1,9 miljard bestaat uit herwaarderingsmeerwaarden.

heeft voorzien die de Emittent en de Garanten toelaat om jaarlijks een aanvraag in te dienen voor een voorschot om de snel stijgende kosten te compenseren. De beslissing van de Vlaamse regering van 5 juni 2020 om de uitrol van slimme meters te versnellen (zie paragraaf 9.2 – ‘Trends in de energiesector’ van dit Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’) leidt inderdaad tot aanzienlijke bijkomende kosten op het niveau van de Emittent en de Garanten. Voor meer details en informatie over (de goedkeuring van) voorschotten, wordt verwezen naar sectie 4.1.3 - "Tarifieringsbeginselen (2021-2024) - model van toegestane inkomsten" – ‘(a) Toegestane inkomsten voor de DNB's’ – ‘(C) Andere kosten’ van dit Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’.

Na de publicatie van de tariefmethodologie 2021-2024 heeft de Raad van Bestuur van de Emittent in zijn vergadering van 26 augustus 2020 de impact van de tariefmethodologie op de financiën van de Fluvius Economische Groep geëvalueerd. De Raad van Bestuur concludeerde dat de nieuwe tariefmethodologie een aanzienlijke impact zal hebben op de toegestane inkomsten van de DNB's, en dus op hun inkomsten, kasstromen en winstmarges voor zowel elektriciteit als gas, als gevolg van, onder andere, een verlaging van de WACC tot een niveau onder de marktomstandigheden, de geleidelijke afschaffing van de vergoeding op de RAB-herwaarderingsmeerwaarden, de bijkomende X'-factor kostenbesparingsdoelstelling van EUR 150 miljoen, de “frontier shift”-maatregelen in de gasdistributie en de onzekerheid over het voorschotmechanisme voor 2022 en erna om de effecten van het versnelde uitrolprogramma voor digitale meting te milderen.

De neerwaartse herziening door de VREG van de parameters voor het bepalen van de toegestane inkomsten tijdens de tariefperiode 2021-2024 resulteert in een neerwaartse trend voor de inkomsten en cashflows die door de DNB's kunnen worden gegenereerd in hun gereguleerde activiteiten van elektriciteits- en gasdistributie. De exacte impact kan echter pas op een betrouwbare manier worden ingeschat wanneer de exact toegelaten inkomsten voor elk van die vier jaren formeel door de VREG zullen zijn vastgelegd (hetgeen doorgaans gebeurt rond midden-oktober van het voorgaande jaar). De tariefmethodologie voor 2021-2024 was ook de inspiratiebron voor de besluiten van Moody's en Creditreform om de rating outlook van de Emittent te verlagen van ‘stabiel’ naar ‘negatief’ in 2020. Echter, in juni 2021, hebben de Emittent en de Garanten zelf een reeks verzachtende maatregelen goedgekeurd die tot doel hebben de negatieve impact van de tariefmethodologie 2021-2024 op de financiële positie van de Garanten te verminderen. Samengevat, bestonden deze maatregelen uit het volgende: (i) het vragen van voorschotten aan de VREG met betrekking tot de versnelde uitrol van de digitale meter, zodat de toegestane inkomsten tijdelijk worden verhoogd om het hoofd te bieden aan de bijkomende financieringsbehoefte; (ii) strikte technische en financiële criteria vaststellen voor de evaluatie van investeringen (‘capex’); (iii) het doorvoeren van extra kostenbesparingen om de door de VREG vastgestelde kostenbesparingsdoelstelling van EUR 150 miljoen te halen tegen eind 2024; en (iv) het aanpassen van het dividendbeleid, te beginnen met de dividenden over het boekjaar 2022, rekening houdend met de verhouding “eigen vermogen op RAB” in elke opdrachthoudende vennootschap-aandeelhouder. Na deze maatregelen, heeft Moody's sinds dan de kredietratingoutlook van de Emittent opnieuw verhoogd naar “stabiel” (vanaf 29 oktober 2021). Op 16 augustus 2022, verlaagde Creditreform de kredietrating van de Emittent van ‘A+ negatief’ naar “A stabiel” (actiedatum is 22 augustus 2022). Graag verwijzen wij naar (i) sectie 1.4 – ‘De corporate ratings van de Emittent’, (ii) sectie 7.2 – “Aanzienlijke wijzigingen in de

financiële positie en de vooruitzichten van de Garanten” van dit Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ en (iii) de risicofactor getiteld “*Toekomstige wijzigingen aan de tarieven of tariefmethodologieën van gas, elektriciteit en/of riolering, bijvoorbeeld indien deze niet in lijn zijn met de Europese interne energiemarkt (indien van toepassing) kunnen een negatieve impact hebben op de toegekende kredietratings van de Emittent en de Garanten, hun vermogen om financiering te verkrijgen en, bijgevolg, op hun operationele prestaties*” voor meer informatie.

Het toegelaten inkomen voor elk van de Garanten voor het jaar 2023, zowel voor elektriciteit als voor gas, werd vastgesteld bij verschillende besluiten van de VREG genomen in het laatste kwartaal van 2022⁹³.

4.1.5 Andere tariefgerelateerde onderwerpen – tariefstructuur

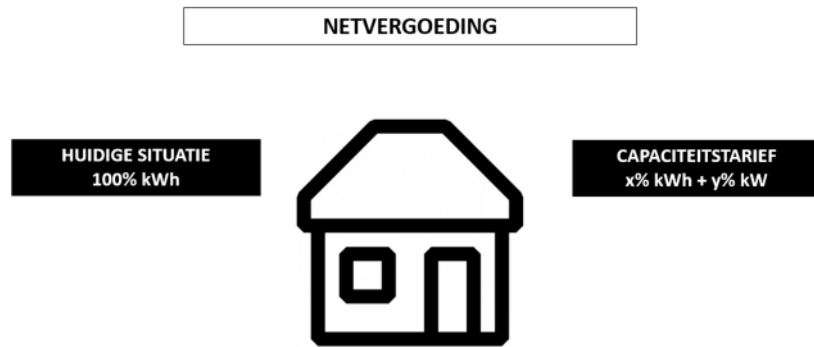
(a) Capaciteitstarief

In de aanloop naar de vaststelling van de tariefmethodologie 2021-2024 voor elektriciteit had de VREG al aangekondigd de tariefstructuur fundamenteel te willen wijzigen, d.w.z. het mechanisme waarin wordt vastgelegd hoe de totale kosten over de verschillende categorieën eindgebruikers worden verdeeld. Als gevolg hiervan is besloten om in het Vlaamse Gewest vanaf 1 januari 2023 ⁹⁴ (de oorspronkelijke deadline voor implementering van 1 januari 2022 werd meerdere keren uitgesteld en uiteindelijk met 12 maanden) een nettatarief op basis van capaciteit in te voeren. De op capaciteit gebaseerde elementen zullen enkel een impact hebben op dat deel van het totale nettatarief voor residentiële en KMO-gebruikers, dat rechtstreeks verband houdt met de bouw, het beheer en het onderhoud van het net. Tariefcomponenten zoals de kosten voor openbare dienstverplichtingen, het transport van elektriciteit en toeslagen blijven buiten het bereik van het capaciteitstarief. Deze zijn steeds berekend en toegewezen op basis van de verbruikte volumes (kWh).

Het voormalige tarifieringsmechanisme voor de elektriciteitsdistributie is volledig gebaseerd op het energieverbruik (d.w.z., euro/kWh-verbruik/periode). Een op capaciteit gebaseerde distributienetvergoeding is gebaseerd op euro/kW/periode.

⁹³ Fluvius Antwerpen: BESL-2022-154 zoals gewijzigd door BESL-2022-176 voor elektriciteit en BESL-2022-164 voor gas; Fluvius Limburg: BESL-2022-155 zoals gewijzigd door BESL-2022-177 voor elektriciteit en BESL-2022-165 voor gas; Fluvius West: BESL-2022-156 zoals gewijzigd door BESL-2022-178 voor elektriciteit en BESL-2022-166 voor gas; Gaselwest: BESL-2022-157 zoals gewijzigd door BESL-2022-179 voor elektriciteit en BESL-2022-167 voor gas; Imewo: BESL-2022-158 zoals gewijzigd door BESL-2022-180 voor elektriciteit en BESL-2022-168 voor gas; Intergem: BESL-2022-159 zoals gewijzigd door BESL-2022-181 voor elektriciteit en BESL-2022-169 voor gas; Iveka: BESL-2022-160 zoals gewijzigd door BESL-2022-182 voor elektriciteit en BESL-2022-170 voor gas; Iverlek: BESL-2022-161 zoals gewijzigd door BESL-2022-183 voor elektriciteit en BESL-2022-171 voor gas; PBE: BESL-2022-162 zoals gewijzigd door BESL-2022-184 voor elektriciteit; Sibelgas: BESL-2022-163 zoals gewijzigd door BESL-2022-185 voor elektriciteit en BESL-2022-172 voor gas.

⁹⁴ VREG Beslissing van 27 juni 2022 ('BESL-2022-60').



Het algemene idee achter een capaciteitsgebonden nettatarief is dat een dergelijk tarief de werkelijke kostenveroorzakers van een DNB beter weerspiegelt en dat het capaciteitscriterium een betere manier is om de desbetreffende kosten toe te rekenen aan de netgebruikers die de kosten daadwerkelijk hebben veroorzaakt. De desbetreffende Bedrijfskosten van een DNB worden immers grotendeels bepaald door de netdimensionering (uitgedrukt als de verwachte piekcapaciteit op het net en de gelijktijdigheid van de piekcapaciteit van de totale gebruikers op het net), zoals financieel wordt weerspiegeld in de afschrijvingen en de kapitaalkosten, en niet door de energievolumes die over een bepaalde periode op een specifieke aansluiting zijn verdeeld. De dimensionering van het net wordt in de eerste plaats bepaald op basis van de verwachte systeempiek. De energietransitie die meer elektrificatie (elektrische mobiliteit, elektrische warmtepompen, enz.) en een meer gedecentraliseerd en gedecarboniseerd energiesysteem met zich meebrengt, zal onvermijdelijk leiden tot een hogere systeempiek en substantieel hogere netinvesteringen, als er geen verdere maatregelen worden genomen.

In de door de VREG voorgestelde capaciteitstariefregeling “reserveert” een netgebruiker een verwachte piekcapaciteit voor het komende jaar, de zogenaamde “toegangscapaciteit”. De toegangscapaciteit zou worden bepaald op basis van het piekvermogen van het afgelopen jaar. Het capaciteitstarief zou niet worden beïnvloed door het moment waarop de piekcapaciteit wordt bereikt.

Een capaciteitsgerichte distributietariefstructuur wordt geacht een netgebruiker aan te zetten tot een betere afstemming van het gebruik van de aansluitcapaciteit, op voorwaarde dat de netgebruiker een beter inzicht krijgt in het gebruik van de aansluitcapaciteit. Dit inzicht in het net- en aansluitingsgebruik wordt mogelijk gemaakt door de introductie van de digitale meter gekoppeld aan een eigen beeldscherm. Netgebruikers zullen zich meer bewust zijn van de kosten die worden veroorzaakt door de piekcapaciteit en dus worden aangezet tot het reduceren van die pieken.

De Vlaamse minister van Energie heeft bij het Brusselse Hof van Beroep een procedure aangespannen tegen de beslissing van de VREG om het capaciteitstarief vanaf 1 januari 2023 in te voeren. De zaak werd op 25 januari 2023 voor het Hof bepleit met tussenkomsten namens de minister, de VREG, de Emittent en de federatie van energiebedrijven Febeg. De Emittent pleitte voor een beslissing in het belang van de rechtszekerheid en de continuïteit van de openbare dienst. Op 1 maart 2023 heeft het Hof van Beroep het annulatieberoep namens de Vlaamse Regering ontvankelijk maar ongegrond verklaard. Dit bevestigde de beslissing van de VREG om het capaciteitstarief

per 1 januari 2023 in werking te laten treden en heeft geen verdere gevolgen voor de toepassing ervan.

(b) *Tarifering van het databeheer*

In artikel 4.1.29 van het Energiedecreet is bepaald dat de activiteiten op het vlak van databeheer onderworpen zijn aan een systeem van gereguleerde tarifiering. Deze tarifiering heeft betrekking op de meetactiviteiten, waaronder het verzamelen, valideren en doorsturen van meetgegevens volgens artikel 4.1.8 van het Energiedecreet.

Vanaf 2021 zal het datatarief bestaan uit een vast jaarlijks bedrag voor elk toegangspunt en per meetniveau (15 minuten, dag, maand, jaar). Dit globale tarief wordt gefactureerd op basis van de afnamevolumes. Daarnaast is er een extra tarief voor productie in het kader van de toekenning van certificaten. De tarieven voor databeheer zullen aanzienlijk ruimer zijn dan de tarieven die tot eind 2020 van toepassing zijn, aangezien ze betrekking hebben op databeheer dat verder gaat dan de huidige ‘meetactiviteit’. Voor de consumenten zal deze specifieke prijsstijging echter worden gecompenseerd door een vergelijkbare verlaging van de andere elementen in het nettatarief. Potentiële volumeverschillen die voortkomen uit een kleiner aantal klanten met aflezing van kwartierwaarden ten opzichte van andere klanten kunnen in de volgende tariefperiodes worden gerecupereerd.

Vanaf 2022 werd een vaste tariefperiode voor databeheer (EUR/jaar) ingevoerd. Het is een globaal tarief dat de consument verschuldigd is voor het volledige databeheer voor het desbetreffende toegangspunt. Het zal bestaan uit een vast jaarlijks bedrag, bepaald door het type meter en de mate van uitlezing (15 minuten, dag, maand, jaar). Het zal ook van toepassing zijn op de productiemeters in het kader van de certificaatvergoeding.

Voor de volledigheid: naast het databeheer is er ook een tarief voor niet-periodieke datadiensten. De opbrengsten van dit laatste tarief zijn te verwaarlozen in vergelijking met de opbrengsten van de tarieven voor databeheer. Deze datadiensten zijn gericht op de ontwikkeling van nieuwe markten op basis van gegevens die beschikbaar komen via de gegevensbeheeractiviteiten van de Emittent/Garanten en zijn gebundeld in een zogenaamde “dienstencatalogus”. Deze catalogus omvat (i) het ter beschikking stellen van kwartiergegevens die zijn verzameld van telegelezen meters, (ii) het ter beschikking stellen via een webportaal kwartier- of dagelijkse gegevens die zijn verzameld van digitale meters, (iii) het ter beschikking stellen via machine-tot-machine-uitwisselingen (API) 15-minuten- of dagelijkse gegevens die zijn verzameld van digitale meters en (iv) advies- en gegevensadvies.

(c) *Prosumentarief*

Het zogenaamde prosumentarief⁹⁵ werd op 1 juli 2015 op de Vlaamse energiemarkt ingevoerd. Het geldt voor verbruikers met een decentrale elektriciteitsproductie-installatie van 10 kVA of minder (meestal zonnepanelen) en een terugdraaiende analoge (“Ferraris”) elektriciteitsmeter. Er zij op gewezen dat het prosumentarief een onderdeel is van de tarifiering van het distributienet, en geen belasting is. Het prosumentarief maakt het mogelijk om de distributienettarieven beter af te stemmen op de werkelijke

⁹⁵ Het begrip “prosument” (een samentrekking van de woorden “producent” en “consument”) verwijst naar netgebruikers die het net gebruiken om elektriciteit af te nemen, maar ook om elektriciteit te injecteren. De elektriciteit die zij in het distributienet injecteren, wordt geproduceerd door hun eigen kleinschalige gedecentraliseerde productie-installatie (gelijk of minder dan 10 kVA zoals zonnepanelen en andere).

elektriciteitsvolumes die via de distributienetten van de distributienetten van de distributienetbeheerders worden getransporteerd⁹⁶, aangezien dit tarief wordt geacht het niet-gemeten deel van het gebruik van het distributienet door de prosumant te compenseren (in de vorm van een forfaitaire vergoeding).

Het prosumententarief wordt voor elke distributienetbeheerder afzonderlijk vastgesteld. Het wordt berekend op basis van het maximale AC-vermogen van de omvormer (gemeten in kVA), aangezien de regelgever deze berekeningsmethode beschouwt als de best mogelijke indicator voor de maximale impact die de installatie van de prosumant op het net van de DNB heeft. Het werkelijke prosumententarief, geldig gedurende 2023, is het resultaat van de AC-capaciteit in kVA vermenigvuldigd met een vast tarief dat varieert tussen 38.56 EUR (Fluvius Antwerpen) en 50.05 EUR (Gaselwest), 6% BTW inbegrepen. De meest recente wijzigingen werden ingevoerd door de VREG in haar Beslissing van 8 oktober 2021:

- (i) eigenaars van zonnepanelen die overstappen van een analoge (terugdraaiende) meter naar een digitale meter mogen hun opgebouwde negatieve nettosaldo “meenemen” in de vorm van een eenmalige korting op hun volgende afrekeningsfactuur, tot maximaal het bedrag van hun werkelijke afname van die eerste factuur zoals gemeten door de digitale meter; een eventueel overschot wordt verbeurd; en
- (ii) het maandelijkse prosumententarief zal gelijkmatiger over het jaar worden gespreid, op basis van het normale aantal zonne-uren per maand.

De invoering van digitale meters heeft de situatie voor prosumanten veranderd die onder het oude artikel 4.1.30/1 van het Energiebesluit de keuze hadden om hun digitale meter te laten functioneren als ofwel (i) een “virtueel” terugdraaiende meter gedurende een periode van maximaal 15 jaar, in welk geval het prosumententarief verschuldigd zou blijven in combinatie met een vergoeding voor hun gecompenseerde afname, ofwel (ii) als een echte digitale meter (die in staat is om afzonderlijk afname en injectie te meten), en hun distributienetvergoeding te laten berekenen over de werkelijke afnamevolumes. Met een arrest van 14 januari 2021 (nr. 5/2021) heeft het Grondwettelijk Hof deze regeling echter nietig verklaard omdat het van oordeel was dat zij discriminerend was, aangezien netgebruikers die geen zonnepanelen bezitten, er niet van zouden kunnen profiteren. Als gevolg hiervan werd de tariefmethodologie gewijzigd en wordt er niet langer rekening gehouden met de mogelijkheid van “virtuele terugdraaiende meting”. Bijgevolg kan het prosumententarief alleen worden toegepast op prosumanten met een echte, analoge terugdraaiende meter.

De invoering van de digitale meter heeft geen gevolgen voor de elektriciteitsprijs als zodanig, noch op de door de consument te betalen toeslagen.

⁹⁶ Vóór de invoering van het prosumententarief weerspiegelden de distributietarieven van de distributienetbeheerders niet de werkelijke elektriciteitsvolumes die via hun net werden getransporteerd (d.w.z. zowel afname als injectie), omdat de prosumanten slechts bijdroegen aan de kosten van het net tegen het op hun terugdraaiende meter gemeten netto saldo tussen de hoeveelheden die werden afgenomen van en geïnjecteerd in het net (de zogenaamde “gecompenseerde afname”). Bijgevolg werd een prosumant die 3.000 kWh injecteerde en 3.000 kWh afnam in een bepaald jaar, enkel aangerekend op basis van de netto meteraflezing met een saldo van nulafname en nulinjectie. De distributienetbeheerders werden dus geconfronteerd met een daling van de inkomsten en dus met een opwaartse druk op de tarieven die door de niet-prosumant netgebruikers moesten worden betaald.

De invoering van het capaciteitstarief verandert niets aan het feit dat verbruikers met een installatie voor decentrale elektriciteitsproductie van 10 kVA of minder (meestal zonnepanelen) en een omkeerbare analoge (“Ferraris”) elektriciteitsmeter het prosumentarief (in plaats van het capaciteitstarief) zoals hierboven uiteengezet.

4.2 Regelgevend kader voor de Vlaamse rioleringsintercommunales

Voor een beschrijving van het regelgevend kader inzake riolering in Vlaanderen wordt verwezen naar hoofdstuk 3.4 ‘Organisatie van de Vlaamse rioleringsmarkt’ van dit Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ waarin de wettelijke basis op Europees en Vlaams niveau wordt uiteengezet, de rol van zowel de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) als Aquafin wordt toegelicht en het subsidiemechanisme voor rioleringsprojecten in het Vlaamse Gewest wordt becommentarieerd.

4.3 Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV

Op 1 oktober 2008 sloten Fluvius Antwerpen (voormalig Integan), Fluvius Limburg (voorheen Interelectra en Inter-media), Fluvius West (voorheen WVEM) en PBE, verenigd binnen Interkabel, een overeenkomst met Telenet NV (de “**2008 Telenet-overeenkomst**”), waarbij Telenet NV het analoge en digitale klantenbestand van deze bedrijven verwierf. Bovendien werd ter gelegenheid van deze transactie een langetermijnhuur van bepaalde netwerkactiva aan Telenet NV toegekend. De Emittent en de betrokken Garanten treden nu op als aannemers voor Telenet NV en zijn verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud, de uitbreiding en de opwaardering van het kabelnetwerk.

In dezelfde overeenkomst werd overeengekomen dat de kabelmaatschappijen het kabelnetwerk konden gebruiken om eigen diensten aan te bieden aan provincies, steden, gemeenten en aanverwante lokale overheden en publieke entiteiten die gevestigd zijn in het gebied van de voornoemde Garanten. Na de Telenet-overeenkomst van 2008 bezit Telenet NV alle rechten op het gebruik van vrijwel het gehele netwerk in het kader van een langlopende huurovereenkomst voor een initiële periode van 38 jaar. Telenet is contractueel verplicht om een recurrente vergoeding te betalen boven op de vergoedingen die betaald worden met betrekking tot de Interkabel Inbrenngakte (die door Telenet Vlaanderen NV werd afgesloten in 1996, en die volledig van kracht blijft) onder bepaalde reeds bestaande overeenkomsten met de betrokken Garanten die de wettelijke eigenaars van het netwerk blijven. Alle investeringen verbonden aan het netwerk zullen worden geïnitieerd door Telenet NV, maar uitgevoerd en voorgefinancierd door de Garanten via een verhoging van de door Telenet NV aan hen verschuldigde leasebetalingen, en zullen een terugbetalingsschema van 15 jaar volgen. De gebruiksrechten van Telenet NV op het netwerk hebben de vorm van langlopende huurovereenkomsten (“*erfpacht*”). Tenzij ze verlengd worden, vervallen de erfpachtovereenkomsten op 23 september 2046 en kunnen ze niet eerder worden opgezegd, behalve in de volgende gevallen:

- (a) niet-betaling door Telenet NV van ten minste 25% van zijn jaarlijkse leasebetalingen, die niet binnen 100 werkdagen wordt verholpen; of
- (b) faillissement van Telenet NV.

In elk van deze gevallen van vroegtijdige beëindiging zal de langlopende huurovereenkomst echter niet worden beëindigd indien Telenet NV binnen een bepaalde termijn door een instappende entiteit (“*Instappende Entiteit*” zoals gedefinieerd in de langlopende huurovereenkomsten) wordt vervangen. Een instappende entiteit is elke geïnteresseerde partij die voldoet aan bepaalde strikte solvabiliteitsvereisten. Bij overdracht van een erfpachtovereenkomst op lange termijn aan een Instappende Entiteit voor een gebeurtenis die niet ook leidt tot de automatische beëindiging van de gebruiksrechten onder de Interkabel Inbrenngakte (zie hieronder), zal Telenet Vlaanderen NV het recht (maar niet de verplichting) hebben om zijn gebruiksrechten op het netwerk over te dragen aan een

dergelijke Instappende Entiteit, onder bepaalde voorwaarden. Onder de voorwaarden van de Interkabel Inbrenngakte zullen de gebruiksrechten van Telenet voor het leveren van punt-tot-punt diensten via het netwerk automatisch eindigen indien, onder andere, (i) er een unanieme en definitieve beslissing van de Raad van Bestuur van Telenet NV is om elke rechtstreekse of onrechtstreekse ontwikkeling, installatie of exploitatie van haar telecommunicatienetwerk in België stop te zetten, (ii) Telenet NV of Telenet Vlaanderen NV failliet wordt verklaard of in vereffening wordt gesteld, (iii) sommige bepalingen van de statuten van Telenet Vlaanderen NV worden gewijzigd op een manier die schadelijk is voor de rechten van Interkabel zonder de schriftelijke toestemming van Interkabel, (iv) de door Interkabel voorgedragen bestuurder van Telenet Vlaanderen NV wordt om welke reden dan ook ontslagen zonder de schriftelijke toestemming van Interkabel en deze bestuurder wordt niet vervangen door een andere door Interkabel voorgedragen bestuurder of (v) Telenet Vlaanderen NV houdt op een filiaal van Telenet NV te zijn. In elk van deze gevallen van vroegtijdige beëindiging zullen de gebruiksrechten echter niet worden beëindigd indien Telenet Vlaanderen NV binnen een bepaalde termijn wordt vervangen door een instappende entiteit (zoals gedefinieerd in de Interkabel-Inbrenngakte). Telenet Vlaanderen NV heeft voorkeursrechten, met bepaalde uitzonderingen, met betrekking tot elke voorgestelde overdracht door Interkabel of een van Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West en PBE van zijn respectievelijke belangen in het netwerk, of overdrachten door deze laatste van aandelen in Interkabel, aan de prijs die wordt aangeboden door een derde partij. Zolang Telenet Vlaanderen NV de gebruiksrechten op het netwerk heeft onder de Interkabel Inbrenngakte, heeft Interkabel een voorkeurrecht, met bepaalde uitzonderingen, voor overdrachten aan bepaalde filialen met betrekking tot elke voorgestelde overdracht van aandelen van Telenet Vlaanderen NV, tegen de prijs die wordt aangeboden door een derde partij. Interkabel en de betrokken Garanten zijn overeengekomen om hun mede-eigendomsstructuur met betrekking tot het netwerk niet vrijwillig te ontbinden zonder de toestemming van Telenet Vlaanderen NV. De Emittent heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheid voorzien in de 2008 Telenet-overeenkomst om het kabelnetwerk te gebruiken om eigen diensten aan te bieden aan provincies, steden, gemeenten en aanverwante lokale overheden en openbare entiteiten gevestigd in het gebied van de voormelde Garanten en heeft een aantal CATV-netgerelateerde diensten opgestart (Fluvius-LAN-net, Fluvius-TEL-net en Fluvius-INTER-net, samen genoemd "Fluvius Net"):

- Fluvius-LAN-net bestaat uit een Local Area Network dat via het kabelnet alle gebouwen en diensten van de gemeenten met elkaar verbindt en de uitwisseling van informatie tussen deze diensten mogelijk maakt.
- Fluvius-TEL-net bestaat uit een telefoondienst via het kabelnet tussen de verschillende diensten van de gemeenten.
- Fluvius-INTER-net biedt toegang tot breedbandinternet voor de gemeentelijke diensten en de scholen.

Het belangrijkste kenmerk van deze diensten is dat ze alleen beschikbaar zijn in gemeenten waar een desbetreffende Garant eigenaar is van het kabelnetwerk. Er dient echter te worden opgemerkt dat de Emittent, na een herziening van zijn bedrijfsstrategie, heeft besloten om de voormelde CATV-netgerelateerde diensten aan de lokale overheden af te stoten, op de uitdrukkelijke voorwaarde dat de nieuwe exploitant deze activiteiten overneemt onder dezelfde (of verbeterde) financiële voorwaarden voor de lokale overheden en op hetzelfde (of verbeterde) dienstverleningsniveau. Op datum van dit Basisprospectus is het investeringsprogramma nog niet opgestart, en hiervoor is geen specifieke streefdatum voorzien aangezien dit grotendeels zal afhangen van de marktomstandigheden en reacties.

De wettelijke basis voor de CATV-activiteit is gebaseerd op enerzijds de federale wet van 13 juni 2005 betreffende de elektronische communicatie (gepubliceerd op 20 juni 2005, die betrekking heeft op

telecom- en internetkabels) en anderzijds het Vlaamse mediabesluit van 27 maart 2009 (gepubliceerd op 27 maart 2009, die betrekking heeft op CATV-kabels).

Snel datanetwerk

Op 26 juni 2020⁹⁷ kondigde de Emittent formeel de start aan van gesprekken met Telenet over de realisatie van een snel datanetwerk van de toekomst voor het Vlaamse Gewest. De Emittent heeft deze stap gezet na het opzetten van vijf ‘fiber-to-the-home’ (“**FTTH**”) pilootprojecten, waarbij in totaal 15.000 woningen zijn opgenomen (in Antwerpen, Genk, Gent, Diksmuide en Poperinge) en waarbij zij alleen de open vezelinfrastructuur levert zonder diensten aan te bieden. De pilootprojecten gaven aanleiding tot de bezorgdheid van de Emittent dat, op langere termijn, een nieuwe digitale kloof kan ontstaan in Vlaanderen, waarbij bepaalde regio’s en klanten toegang krijgen tot nieuwe, snellere dataverbindingen, terwijl andere regio’s volledig achterop kunnen raken. Een potentiële samenwerking met Telenet zou de ontwikkeling van een kwalitatief hoogstaand en snel datanetwerk voor alle klanten mogelijk maken.

Op 19 juli 2022⁹⁸ sloten de Emittent en Telenet een bindende overeenkomst om een gezamenlijke volgende stap te zetten in de realisatie van het FTTH-project. Krachtens deze overeenkomst willen de Emittent en Telenet op termijn snelheden van 10 Gbps leveren in de hele footprint, waarvoor een duidelijk stappenplan bestaat. Zoals aangekondigd in oktober 2021, zal hiertoe een nieuw onafhankelijk infrastructuurbedrijf met eigen financiering worden opgericht (“**NetCo**”), waarvan Telenet 66,8% en de Emittent 33,2% zal bezitten. Door de vaste netwerkactiva van Telenet en de Emittent te combineren, zal NetCo investeren in de geleidelijke evolutie van hun huidige hybride vezelcoaxiale (“**HFC**”) netwerkinfrastructuur tot een FTTH-netwerk. Het is de bedoeling dat NetCo, tegen 2038, 78% van alle woningen die momenteel in Vlaanderen kunnen worden aangesloten, uitrust met FTTH, via een combinatie van eigen aanleg en/of een mogelijke samenwerking met externe partners. De voetafdruk van Telenet in delen van Brussel en Wallonië zal ook in NetCo worden opgenomen en deel uitmaken van de investeringen van NetCo. De geraamde investering van maximaal 2 miljard EUR (exclusief kapitaaluitgaven voor de beëindiging van het project) zal worden gefinancierd uit de cashflow van NetCo en uit aanvullende financieringsfaciliteiten binnen de groep, zodat geen extra externe financiering nodig is. Deze investeringen zullen grotendeels binnen de eerste acht jaar na deze overeenkomst plaatsvinden. NetCo zal zich ook concentreren op het upgraden van het bestaande HFC-netwerk in gebieden waar geen FTTH zal worden uitgerold. Dit zal ervoor zorgen dat iedereen in Vlaanderen kan blijven genieten van de snelste en meest betrouwbare internetverbinding.

Op 17 november 2022 hebben de Emittent en Telenet aangekondigd dat zij ervan op de hoogte zijn gebracht dat de bindende overeenkomst tussen hen binnen het toepassingsgebied van de EU-concentratieverordening valt en bijgevolg moet worden aangemeld voor voorafgaande goedkeuring door het directoraat-generaal Concurrentie van de Europese Commissie. De Europese Commissie verleende goedkeuring op 31 mei 2023 en het is de verwachting dat de Emittent en Fluvius NetCo zullen uitrollen op 1 juli 2023.

De belangrijkste doelstellingen van Emittent met betrekking tot de ontwikkeling van het “datanetwerk van de toekomst” zijn:

⁹⁷ Voor de volledige tekst van het persbericht, zie <https://pers.fluvius.be/fluvius-en-telenet-starten-gesprekken-over-de-realisatie-van-het-datanetwerk-van-de-toekomst#>. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

⁹⁸ Voor de volledige tekst van het persbericht, zie <https://pers.fluvius.be/fluvius-en-telenet-bereiken-bindend-akkoord-over-samenwerking-rond-het-datanetwerk-van-de-toekomst>. Informatie weergegeven op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

- een glasvezel datanetwerk te creëren dat beschikbaar is voor alle Vlaamse gezinnen en bedrijven, zowel in de stad als op het platteland;
- een open netwerk te creëren met een open structuur en niet-discriminerende voorwaarden die volledige en vrije concurrentie tussen dienstenbedrijven mogelijk maken;
- om een nieuw datanetwerk te creëren dat op de lange termijn nog hogere datasnelheden mogelijk maakt dan nu; en
- het uitrollen van de activiteiten tegen de laagst mogelijke maatschappelijke kosten en op een duurzame manier.

Binnen het bedrijf van de Emittent, zal deze activiteit volledig onafhankelijk van de gereguleerde energiedistributieactiviteiten worden uitgevoerd.

5 Geselecteerde financiële informatie over de Emittent en de Fluvius Economische Groep

5.1 Geselecteerde historische financiële informatie van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022

De volgende tabellen geven in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans, de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht met betrekking tot de Emittent. De informatie is ontleend aan de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent per en voor de jaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022.

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent vanaf en voor het jaar eindigend op 31 december 2021 werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent op 8 juni 2022. De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Emittent vanaf en voor het jaar eindigend op 31 december 2022 worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Emittent op 24 mei 2023.

Deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS. De commissaris van de Emittent heeft een verslag zonder voorbehoud afgeleverd over deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen, zowel voor het jaar dat eindigde op 31 december 2021 als voor het jaar dat eindigde op 31 december 2022.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Bedrijfsopbrengsten	3	2.011.644	1.839.806
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.943.672	1.762.323
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		67.972	77.483
Bedrijfskosten		-1.999.662	-1.824.892
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4	-253.907	-204.564
Diensten en diverse goederen	5	-1.083.894	-996.650
Personeelsbeloningen	6	-645.989	-596.413
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	7	-14.032	-26.080
Overige operationele bedrijfskosten		-1.840	-1.185
Bedrijfswinst		11.982	14.914
Financiële baten	8	119.430	116.980
Financiële lasten	8	-124.182	-124.752
Winst vóór belastingen		7.230	7.142
Belastingen op het resultaat	9	-7.230	-7.142
Winst over de verslagperiode		0	0

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Winst over de verslagperiode		0	0
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	51.815	113.363
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	-51.815	-113.363
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		0	0
Totaalresultaat over de verslagperiode		0	0

Geconsolideerde balans op 31 december 2021 en 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Vaste activa		5.324.371	5.031.755
Immateriële activa	10	429	988
Materiële vaste activa	11	1.928	2.473
Gebbruiksrecht activa	12	24.774	34.138
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13	17	17
Overige beleggingen	14, 26	863	828
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	15	154.869	196.584
Afgeleide financiële instrumenten	16, 26	704	0
Langetermijnvorderingen, andere	17, 26	5.140.787	4.796.727
Vlottende activa		1.565.396	1.466.053
Vorraden	18, 26	163.720	141.116
Kortetermijnvorderingen, andere	17, 26	700.000	500.000
Handels- en overige vorderingen	19, 26	333.702	344.715
Vorderingen cashpoolactiviteiten	19, 26	277.027	417.318
Geldmiddelen en kasequivalenten	20, 26	79.144	62.904
Activa aangehouden voor verkoop	21, 26	11.803	0
TOTAAL ACTIVA		6.889.767	6.497.808
EIGEN VERMOGEN	22	1.617	1.617
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		1.517	1.517
Inbreng buiten kapitaal, reserves en ingehouden winsten		1.517	1.517
Minderheidsbelangen		100	100
VERPLICHTINGEN		6.888.150	6.496.191
Langlopende verplichtingen		5.277.248	5.036.071
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 26	5.105.241	4.810.494
Leaseverplichtingen	12, 26	17.138	24.860
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	154.869	195.263
Afgeleide financiële instrumenten	16, 26	0	4.133
Voorzieningen, andere	24	0	1.321
Kortlopende verplichtingen		1.610.902	1.460.120
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 26	1.053.036	963.078
Leaseverplichtingen	12, 26	8.601	10.099
Handels- en overige schulden	25, 26	399.994	330.606
Schulden cashpoolactiviteiten	19, 26	146.235	154.030
Actuele belastingverplichtingen	9, 26	3.036	2.307
TOTAAL PASSIVA		6.889.767	6.497.808

Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Resultaat over de verslagperiode		0	0
Afschrijvingen immateriële activa	7, 10	629	610
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	7, 11	12.490	13.023
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	7, 24	-1.321	-115
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	7, 26	2.234	12.562
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		1.185	386
Netto financieringslasten		9.588	9.639
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	16	-4.836	-1.867
Winst en verlies op vaste activa		-7	-7
Belastingkosten	9	7.230	7.142
Mutatie voorraden	18	-34.407	-43.820
Mutatie handels- en overige vorderingen		27.843	76.969
Mutatie handels- en overige schulden		56.638	-94.828
Mutatie personeelsbeloningen	24	1.321	115
Betaalde financiële lasten		-106.674	-125.179
Ontvangen financiële baten		101.444	132.857
Financiële korting op inkomende facturen		183	176
Betaalde winstbelastingen	9	-6.499	-7.039
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		67.041	-19.376
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		7	7
Verwerving van immateriële activa		-70	-93
Verwerving van materiële vaste activa		-380	-241
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen		0	100
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		11	-89
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-432	-316
Aflossing van leningen	23	-503.500	-503.500
Opgenomen bankleningen	23	349.650	199.800
Uitgifte obligatieleningen/leningen	23	695.381	1.191.244
Betaling van leaseverplichtingen	12	-12.884	-12.825
Mutatie financiële kortetermijnschulden	23	-160.120	-87.480
Mutatie cashpool	19	132.496	193.667
Verstrekking van langetermijnleningen	17	-1.051.392	-1.400.000
Terugbetaling verstrekte langetermijnleningen		500.000	500.000
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-50.369	80.906
Netto beweging geldmiddelen		16.240	61.214
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	20	62.904	1.690
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	20	79.144	62.904

5.2 Geselecteerde geconsolideerde historische financiële informatie van de Fluvius Economische Groep voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

De volgende tabellen geven in beknopte vorm bepaalde informatie uit de balans, de resultatenrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het kasstroomoverzicht voor de Fluvius Economische Groep. De informatie is ontleend aan de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022. Deze geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep is opgesteld in overeenstemming met IFRS.

De commissaris van de Fluvius Economische Groep heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven over deze beide geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen. Deze bevatten evenwel een nadruk op de materiële paragraaf die de specifieke kenmerken van het regelgevend kader, de tarieven en daarmee samenhangende boekhoudkundige verwerking beschrijft, alsook de onzekerheden met betrekking tot de gereguleerde saldi die voortvloeien uit het tarifair vereffeningsmechanisme.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Bedrijfsopbrengsten	4	3.249.064	3.771.814
Opbrengsten uit contracten met klanten		2.400.414	3.038.293
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		206.082	167.287
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		642.568	566.234
Bedrijfskosten		-2.824.971	-3.326.851
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	-1.161.151	-1.527.942
Diensten en diverse goederen	6	-531.059	-474.940
Personeelsbeloningen	7	-662.017	-615.650
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	8	-551.306	-527.527
Overige operationele bedrijfskosten	9	-105.783	-90.895
Regulatorische overdrachten	10, 36	186.345	-89.897
Bedrijfswinst		424.093	444.963
Financiële baten	11	149.937	126.481
Financiële lasten	11	-163.733	-169.247
Winst vóór belastingen		410.297	402.197
Belastingen op het resultaat	12	-64.549	-100.249
Winst over de verslagperiode		345.748	301.948

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Winst over de verslagperiode		345.748	301.948
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen	25	278.114	373.628
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	25	-198.553	-241.960
Reële waarde overige beleggingen	17	368.565	342.147
Uitgestelde belastingopbrengsten (kosten)	12	-9.865	-22.906
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		438.261	450.909
Totaalresultaat over de verslagperiode		784.009	752.857

Geconsolideerde balans van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Vaste activa		15.390.010	15.370.673
Immateriële activa	13	113.541	120.327
Materiële vaste activa	14	12.340.362	12.035.709
Gebruiksrecht activa	15	27.869	38.633
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	16	2.017	2.017
Overige beleggingen	17, 31	2.789.354	2.413.967
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	25	15.461	208.061
Afgeleide financiële instrumenten	26, 31	1.890	0
Langetermijnvorderingen, andere	18, 31	99.516	551.959
Vlottende activa		1.852.487	1.328.507
Voorraden	19	163.720	141.116
Handels- en overige vorderingen	20, 31	952.355	1.086.210
Actuele belastingvorderingen	30, 31	8.362	11.845
Geldmiddelen en kasequivalenten	21, 31	80.229	89.336
Activa aangehouden voor verkoop	22, 31	647.821	0
TOTAAL ACTIVA		17.242.497	16.699.180
EIGEN VERMOGEN	23	7.823.207	7.247.361
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		7.823.107	7.247.261
Inbreng buiten kapitaal, andere		2.762.203	2.749.249
Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie		127.411	127.411
Reserves		1.768.794	1.734.714
Niet-gerealiseerde resultaten		1.971.404	1.533.143
Ingehouden winsten		1.193.295	1.102.744
Minderheidsbelangen		100	100
VERPLICHTINGEN		9.419.290	9.451.819
Langlopende verplichtingen		7.375.115	7.330.192
Leningen en overige financieringsverplichtingen	24, 31	6.335.497	5.977.365
Leaseverplichtingen	15, 31	21.055	29.379
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	25	290.376	559.430
Afgeleide financiële instrumenten	26, 31	2.076	41.776
Voorzieningen, andere	27	9.425	9.240
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	362.504	376.341
Kapitaalsubsidies	28	354.182	336.661
Kortlopende verplichtingen		2.044.175	2.121.627
Leningen en overige financieringsverplichtingen	24, 31	1.277.516	1.218.743
Leaseverplichtingen	15, 31	10.558	12.094
Handels- en overige schulden	29, 31	749.849	886.861
Actuele belastingverplichtingen	30, 31	5.687	3.929
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop		565	0
TOTAAL PASSIVA		17.242.497	16.699.180

Geconsolideerd kasstroomoverzicht van de Fluvius Economische Groep op 31 december 2021 en 31 december 2022 en voor de jaren dan eindigend

(In duizenden EUR)	Toelichting	2022	2021
Resultaat over de verslagperiode		345.748	301.948
Afschrijvingen immateriële activa	8	42.166	39.304
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	8	492.445	463.607
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	8	185	468
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	8	16.510	24.148
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	4, 9	11.783	8.178
Netto financieringslasten		62.225	69.900
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	26	-41.590	-20.941
Winst en verlies op vaste activa	4, 9	87.292	75.992
Wijzigingen kapitaalsubsidies	28	-6.840	-6.193
Belastingkosten	12	64.549	100.249
Mutatie voorraden		-34.407	-43.820
Mutatie handels- en overige vorderingen		55.247	-323.241
Mutatie handels- en overige schulden		-149.394	91.856
Mutatie personeelsbeloningen		3.107	20.036
Betaalde financiële lasten		-146.160	-169.584
Ontvangen financiële baten		88.905	89.669
Financiële korting op inkomende facturen	11	183	177
Betaalde winstbelastingen	12	-83.010	-106.500
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		808.944	615.253
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		2.981	5.653
Verwerving van immateriële activa	13	-37.694	-45.328
Verwerving van materiële vaste activa	14	-1.010.285	-901.946
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen		5	100
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		11	-73
Ontvangsten kapitaalsubsidies	28	24.864	48.128
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-1.020.118	-893.466
Uitgifte inbreng buiten kapitaal		17.202	23.138
Terugbetaling inbreng buiten kapitaal		-4.345	-528
Aflossing van leningen	24	-710.574	-730.549
Opgenomen bankleningen	24	599.650	235.218
Uitgifte obligatieleningen/leningen	24	695.381	1.191.244
Betaling van leaseverplichtingen	15	-16.467	-15.457
Mutatie financiële kortetermijnschulden	24	-165.717	-87.372
Verstreking van langetermijnleningen		0	-1.789
Terugbetaling verstrekte langetermijnleningen		7.957	7.513
Betaalde dividenden	23	-221.020	-285.197
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		202.067	336.221
Netto beweging geldmiddelen	21	-9.107	58.008
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	21	89.336	31.328
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	21	80.229	89.336

5.3 Financieringsbeleid van de Fluvius Economische Groep

Algemeen

De Fluvius Economische Groep trekt voor zijn activiteiten financiering aan uit verschillende bronnen. De Fluvius Economische Groep voorziet voornamelijk in de financieringsbehoeften op korte termijn via zijn thesauriebewijzen programma en via verschillende wentelkredietfaciliteiten op de korte termijn. Alle obligatie- en aanverwante financieringen van de Fluvius Economische Groep worden aangegaan door Fluvius System Operator en gewaarborgd door de Garanten. Geen enkele derde partij heeft zich garant gesteld voor de schuldenlast van de Fluvius Economische Groep. Op datum van dit Basisprospectus is de Emittent niet onderworpen aan enige financiële conventant, noch heeft het enige zekerheden verleend, in het kader van zijn financieringsregelingen.

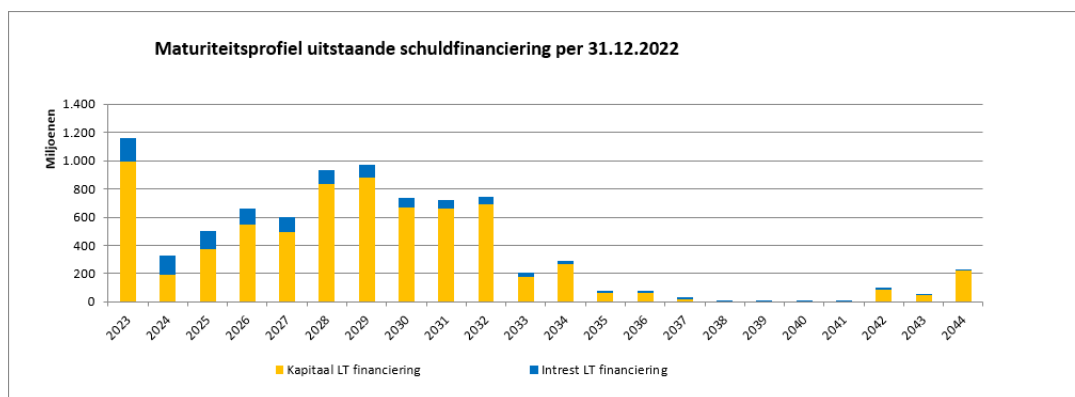
Het is de bedoeling van de Emittent en de Garanten om op lange termijn te evolueren naar een balansstructuur voor elke individuele Garant waarin een maximum van maximum 60 procent van hun activa gefinancierd wordt met schulden (voor regulatorische doeleinden berekend volgens de Belgische GAAP). Dit percentage is door de VREG vastgesteld in haar tariefmethodologie voor het bepalen van de distributietarieven van de Garanten voor zowel elektriciteit als gas. Met het oog op kredietratingdoeleinden, en meer bepaald om een gunstige kredietrating te behouden bij de ratingbureaus Moody's Investors Service Ltd. en Creditreform Rating AG, streeft de Fluvius Economische Groep er echter naar om voldoende eigen vermogen op haar balans te behouden.

Per 31 december 2022 werd 20,10% van de totale schuldenlast van de Fluvius Economische Groep rechtstreeks aangegaan door de Garanten (ten opzichte van 21,33% per 31 december 2021).

Financiering op lange termijn⁹⁹

Het totale bedrag van de rentedragende langetermijnschuld van de Fluvius Economische Groep dat momenteel uitstaat, bedraagt EUR 7.293,5 miljoen op 31 december 2022 (in vergelijking met EUR 6.710,9 miljoen op 31 december 2021).

De Fluvius Economische Groep streeft naar het optimaliseren van het vervaldagenprofiel van zijn schuld. De door de Fluvius Economische Groep verschuldigde hoofdsommen en interesten op zijn langetermijnfinanciering zijn opgenomen in het onderstaande vervaldagenprofiel (situatie op 31 december 2022, rekening houdend met de huidige positie van langetermijnfinanciering):

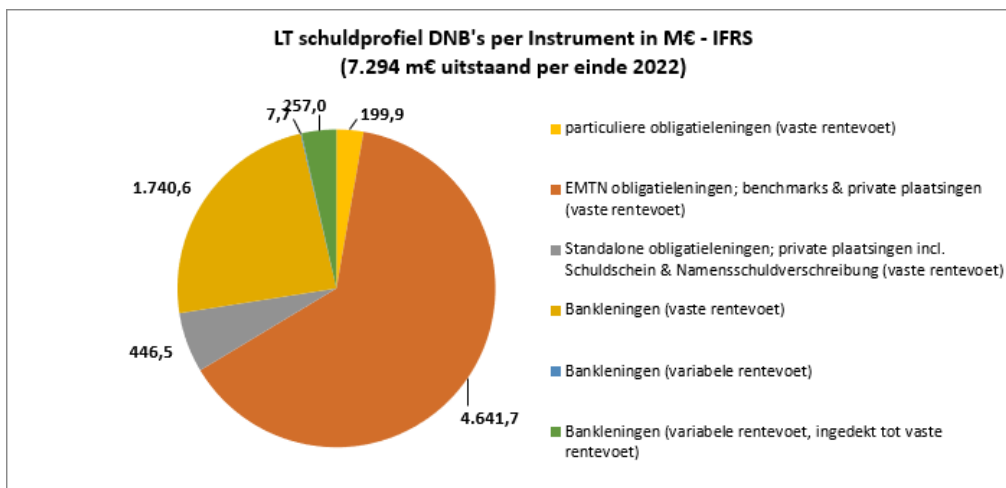


Langetermijnfinanciering wordt verkregen door middel van een breed scala aan financiële instrumenten: bankleningen, (sub)benchmark-obligaties, retail-obligaties en private plaatsingen van schuldinstrumenten. Dergelijke financiering stelt de Garanten in staat hun investerings- en operationele

⁹⁹ Dit betreft het huidige deel van de financiering op lange termijn.

activiteiten te financieren. Alle fondsen die door de Emittent worden aangetrokken, worden volledig doorgeleend aan de Garanten tegen dezelfde voorwaarden van vervaldag en rentevoeten.

Alle bankleningen worden rechtstreeks aangegaan door de distributienetbeheerders zelf, na een aanbestedingsprocedure die door de Emittent in hun naam wordt uitgevoerd. De bedragen die worden opgehaald via bankleningen komen dus niet voor op de balans van de Emittent. Anderzijds worden obligaties en onderhands geplaatste schuldinstrumenten uitgegeven door Fluvius System Operator en gewaarborgd door de Garanten. De aldus opgehaalde bedragen worden onmiddellijk doorgeleend aan de Garanten. Bijgevolg worden de bedragen die opgehaald worden in obligaties en private plaatsingen zowel als een schuld aan de obligatiehouders als een actief (een vordering, betaalbaar door de Garanten aan de Emittent) op de balans van de Emittent in de jaarrekening opgenomen. In april 2021 heeft de Emittent de eerste twee tranches opgenomen (voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen en een looptijd van 7 jaar) in het kader van een kredietfaciliteit van EUR 425 miljoen toegekend door de Europese Investeringsbank (EIB). Op de datum van dit Basisprospectus was het resterende bedrag van EUR 225 miljoen nog niet opgenomen. De opbrengsten moeten worden gebruikt om de investeringen in digitale meters voor elektriciteit te financieren. Voorts heeft de Emittent in mei 2022 de eerste tranche opgenomen (voor een bedrag van 150 miljoen EUR en een looptijd van 5 jaar) in het kader van een kredietfaciliteit van 350 miljoen EUR die door de EIB is verleend. De resterende tranche van 200 miljoen EUR werd opgenomen op 15 november 2022, eveneens met een looptijd van 5 jaar. De opbrengsten van deze leningen zullen worden gebruikt voor de financiering van investeringen in de elektriciteitsnetinfrastructuur in het Vlaams Gewest ter ondersteuning van de energietransitie. De leningen bij de EIB zijn gegarandeerd op hoofdelijke en evenredige maar niet-solidaire basis door de tien Garanten met activiteiten op het gebied van elektriciteitsdistributie. Bovendien, in april 2021 realiseerde de Emittent een private plaatsing onder het Programma voor een bedrag van EUR 100 miljoen met een looptijd van 12 jaar. Door deze transactie was de Emittent in staat om zijn korte termijn financiering te verminderen. In juni 2021 heeft de Emittent een EMTN benchmark uitgifte van obligaties gedaan voor een bedrag van EUR 500 miljoen, met een looptijd van 7 jaar. Deze opbrengsten zullen worden gebruikt om de investeringen in gasdistributie in de periode 2022-2026 te financieren en om de korte termijn financiering in de Publi-T participatie te verminderen. In november 2021 heeft de Emittent een EMTN benchmark obligatietransactie gerealiseerd voor een bedrag van EUR 600 miljoen met een looptijd van 10 jaar. Deze opbrengst zal eveneens worden gebruikt om de investeringen in de gasdistributie te financieren en om de korte termijn financiering in de activiteit als warmtenetbeheerder en de openbare verlichtingsactiviteit te verminderen. Bovendien heeft de Emittent in juli 2022 nog een benchmarkemissie gerealiseerd voor een bedrag van EUR 500 met een looptijd van 10 jaar; en in de loop van 2022 heeft de Emittent verschillende onderhandse plaatsingen gerealiseerd voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen, met verschillende looptijden. Ten slotte heeft de Emittent in mei 2023 een benchmark obligatie van 700 miljoen EUR met een looptijd van 10 jaar, een coupon van 3,875% en een uitgifteprijs van 99,350% gerealiseerd.



Een volledig overzicht van de uitstaande obligaties en onderhandse plaatsingsschuldinstrumenten op 1 juni 2022 is opgenomen in de volgende tabel (op volgorde van vervalddag). Deze obligaties en de onderhandse plaatsingsschuldinstrumenten hebben allen een vaste interestvoet.

Een volledig overzicht van de uitstaande obligaties en private-plaatsingsschuldinstrumenten op de datum van dit Basisprospectus wordt weergegeven in de volgende tabel (in volgorde van vervaldatum). Deze obligaties en private-plaatsingsinstrumenten hebben allemaal een vaste rentevoet.

Type	E = Eandis I = Infrac F = Fluvius	Bedrag (€)	Vereffeningdatum	Vervaldatum	Looptijd (jaren)	Coupure
EMTN benchmark	E	500	09/10/2013	09-10-23	10	2,875%
EMTN subbenchmark	I	250	30/10/2013	30-10-23	10	3,75%
Retail Obligatie	E	200	23/06/2017	23-06-25	8	2,00%
EMTN benchmark	E	400	04/12/2014	04-12-26	12	1,75%
Schuldschein	E	50	21-09-12	21-09-27	15	3,50%
EMTN Private Plaatsing	E	54,5	28/03/2013	28-03-28	15	3,50%
EMTN benchmark	F	500	14/06/2021	14-06-28	7	0,25%
EMTN benchmark	E	550	07/05/2014	07-05-29	15	2,875%
EMTN subbenchmark	I	250	29/10/2014	29-10-29	15	2,625%
EMTN benchmark GROEN	F	600	02/12/2020	02-12-30	10	0,25%
EMTN benchmark	F	600	24/11/2021	24-11-31	10	0,625%
EMTN benchmark	F	500	06/07/2022	06-07-32	10	4,00%
EMTN Private Plaatsing	E	50	10-07-12	10-07-32	20	3,95%
EMTN Private Plaatsing	E	5	10/07/2012	10-07-32	20	3,95%
EMTN Private Plaatsing	E	55	10/07/2012	10-07-32	20	3,95%
EMTN Private Plaatsing	E	25,5	10/07/2012	10-07-32	20	3,95%
EMTN Private Plaatsing	E	20,5	28/03/2013	28-03-33	20	3,75%
EMTN Private Plaatsing	F	100	08-04-21	08-04-33	12	0,81%
EMTN Private Plaatsing	F	700	09-05-23	09-05-33	10	3,875%
EMTN Private Plaatsing	F	50	20/09/2022	20-09-34	12	4,278%
Private Plaatsing	E	95	27/10/2014	27-10-34	20	2,60%
EMTN Private Plaatsing	F	50	07/11/2022	07-11-34	12	4,625%
EMTN Private Plaatsing	F	15	15/11/2022	15-11-34	12	4,61%
Private Plaatsing	E	23	05/03/2014	05-03-36	22	3,55%
EMTN Private Plaatsing	F	50	28/10/2022	28-10-42	20	4,778%
EMTN Private Plaatsing	F	35	15/12/2022	15-12-42	20	4,254%
Namensschuldverschreibung	E	50	24/06/2013	24-06-43	30	3,50%
Private Plaatsing	E	52	05/03/2014	05-03-44	30	3,55%
Private Plaatsing	E	170	27/10/2014	27-10-44	30	3,00%

De *Schuldschein*- en *Namensschuldverschreibung*-schuldinstrumenten die in bovenstaande tabel worden vermeld, zijn langlopende schuldinstrumenten naar Duits recht.

Op de datum van dit Basisprospectus is de Fluvius Economische Groep niet in gebreke gebleven onder enige convenanten die zijn vastgelegd in langlopende financieringsovereenkomsten.

Korte termijn financiering

De Fluvius Economische Groep kan een beroep doen op verschillende financieringsregelingen voor een totaal bedrag van EUR 925 miljoen om aan zijn financieringsbehoeften op korte termijn te voldoen. Zie de volgende tabel voor meer details (situatie op 31 december 2022):

Faciliteit	Bedrag	Tegenpartijen	Gecommitteerd?
Kasfaciliteit / rechtstreekse lening	225 miljoen euro	2 banken	ja
Wentelkrediet	200 miljoen euro	1 bank	ja
Thesauriebewijzenprogramma	500 miljoen euro	4 banken	neen

Op 31 december 2022 was EUR 319,5 miljoen aan korte termijn financiering uitstaand (in vergelijking met EUR 485,2 miljoen op 31 december 2021).

Het informatiememorandum over het thesauriebewijzenprogramma (Commercial Paper – CP) van de Emittent van februari 2019 is beschikbaar op de website van de Emittent: <https://www.fluvius.be/sites/fluvius/files/2019-11/cp-fluvius-info-memo-2019.pdf>. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

6 Gerechtelijke en arbitrageprocedures

6.1 Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Emittent

Gerechtelijke procedures

Met uitzondering van de procedures over de gasexplosie in Wilrijk (zie hieronder), is de Emittent momenteel niet betrokken bij enige andere overheids-, gerechtelijke of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent op de hoogte is) en die in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus een aanzienlijk effect kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Emittent.

- *Gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen)*: Op verzoek van het parket van Antwerpen heeft de raadkamer op 30 september 2020 de Emittent, zijn CEO en zijn directeur Netuitbating doorverwezen naar de correctionele rechtbank voor hun mogelijke betrokkenheid bij de gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen) op 3 september 2019. Eén persoon kwam om het leven en drie personen raakten zwaar gewond door deze explosie, die aanzienlijke materiële schade veroorzaakte. De pleidooien voor de correctionele rechtbank van Antwerpen hebben plaatsgevonden in maart 2021 en de Emittent heeft uitvoerig betoogd om aan te tonen dat de onderneming, haar managers en werknemers niet schuldig zijn aan deze tragische gebeurtenissen. In april 2021 heeft de correctionele rechtbank beide managers vrijgesproken. De correctionele rechtbank besliste tot een eenvoudige schuldverklaring van de Emittent met opschorting van straf. Op 27 mei 2021 heeft de Emittent beroep ingesteld tegen deze uitspraak met betrekking tot de schuldverklaring. Een eerste zitting voor het Hof van Beroep vond plaats op 18 mei 2022 en er werd besloten een deskundige te benoemen om advies uit te brengen over de omstandigheden van de explosie. Een arrest wordt verwacht na indiening van het deskundigenadvies. De hoorzitting in hoger beroep werd uitgesteld tot eind juni 2023 om de deskundige meer tijd te

geven zijn verslag af te ronden. Daarnaast loopt er ook een civiele procedure bij de Ondernemingsrechtbank van Antwerpen in verband met de vorderingen van degenen die getroffen zijn. Deze procedure is opgeschort totdat het Hof van Beroep uitspraak doet in de strafzaak.

- Op 14 januari 2021 heeft het Grondwettelijk Hof van België verschillende bepalingen van het decreet van het Vlaams Parlement van 26 april 2019 tot wijziging van het Energiedecreet van 8 mei 2009, wat betreft de uitrol van digitale meters en tot wijziging van artikel 7.1.1, 7.1.2 en 7.1.5 van hetzelfde decreet tot invoering van digitale meters, vernietigd. Meer bepaald vernietigde het Hof de tijdelijke instandhouding van het compensatiemechanisme (de “terugdraaiende elektriciteitsmeter”) en het prosumementarief. Meer in het bijzonder heeft het Hof de tijdelijke handhaving van de compensatieregeling (de "omgekeerde elektriciteitsmeter") en het prosumementarief nietig verklaard. Het Hof heeft voorts het in rekening brengen aan de gebruikers van het net van de kosten voor de installatie en de inwerkingstelling van de digitale meters nietig verklaard, alsook de mogelijkheid om gebruikers van het elektriciteitsnet af te sluiten wanneer zij de installatie van een digitale meter belemmeren, tenzij een voorafgaand advies verkregen wordt van de Lokale Adviescommissie (LAC). Ten slotte was het Hof van oordeel dat elke gebruiker van het netwerk moet kunnen kiezen voor bedrade communicatie van en naar de digitale meter, eerder dan draadloze communicatie. De vernietiging is in werking getreden vanaf de publicatie van het arrest in het Belgisch Staatsblad op 1 maart 2021 en geldt niet met terugwerkende kracht.

De uitspraak heeft verstrekkende gevolgen voor de Emittent en andere marktdeelnemers. Samen met de Vlaamse Minister van Energie en de Vlaamse energieregulator VREG heeft de Emittent beslist om de versnelde overschakeling naar digitale meters voor bestaande prosumenten tijdelijk op te schorten en pas opnieuw op te starten van zodra er nieuwe, goedgekeurde wetgeving is. Digitale meters worden wel nog geïnstalleerd in specifieke situaties, zoals ter vervanging van defecte meters, bij overkoppelingen met spanningswisselingen, tariefwijzigingen (van enkel-naar tweevoudig uurtarief), bij verzwaringen of meters die op verzoek worden geïnstalleerd.

De Emittent stapt af van de doelstelling om alle zonnepaneeleigenaars tegen eind 2022 te voorzien van een digitale meter. Zij zullen nu worden opgenomen in de versnelde geografische uitrol en zullen digitale meters ontvangen in de periode tussen 2021 en 2029. De algemene doelstellingen blijven van kracht: 80% digitale meters tegen 2024 en universele digitale meters tegen 1 juli 2029.

Voor prosumenten die al een digitale meter hebben, vervalt het prosumementarief. Sinds de publicatie van het arrest van het Grondwettelijk Hof in het Belgisch Staatsblad (op 1 maart 2021) is hun elektriciteitsfactuur gebaseerd op de elektriciteit die zij daadwerkelijk afnemen van het net (inclusief energiekost, nettarieven, kWh-gebaseerde heffingen en btw). Zij kunnen van hun leverancier een vergoeding krijgen voor de elektriciteit die zij injecteren. Dit systeem geldt ook voor nieuwe prosumenten die vanaf 1 januari 2021 toetraden.

De VREG heeft nu de methodologie voor de distributietarieven voor de periode 2021-2024 aangepast in overeenstemming met het arrest van het Grondwettelijk Hof (VREG-besluit 2021-07). Ook deze aanpassing is in werking getreden vanaf de publicatiedatum van het arrest van het Grondwettelijk Hof.

Over verschillende punten wordt nog verder overleg gepleegd met de Vlaamse overheid en de VREG, zoals de concrete aanpak bij klanten die stellen gevoelig te zijn voor elektromagnetische straling. In samenwerking met de VREG en de Vlaamse overheid implementeert de Emittent een

actieplan ten opzichte van netgebruikers die om ongerechtvaardigde redenen een digitale meter weigerden. Deze aanpak is gericht op de gedwongen installatie van een digitale meter via een gerechtelijk bevel, bij gebrek aan een minnelijke schikking. Op 29 april 2022 heeft het Vlaams Parlement het Energiedecreet gewijzigd door een openbare dienstverplichting voor de distributienetbeheerders voor elektriciteit in te voeren. De wijziging voorziet in een premie voor netgebruikers met gedecentraliseerde productie-installaties met een nominaal vermogen van niet meer dan 10 kVA ter compensatie van de gerechtelijke vernietiging door het Grondwettelijk Hof op 14 januari 2021 van de regeling inzake de compensatie van injectie en afname. Ingevolge deze wijziging heeft de VREG beslist dat de kosten die de distributienetbeheerders voor elektriciteit in verband met deze nieuwe financiële openbare dienstverplichting maken, eveneens als exogene kosten moeten worden beschouwd, gezien hun analoog karakter aan de andere financiële openbare dienstverplichtingen inzake de stimulering van het REG, waarvan de nettokosten eveneens als exogene kosten worden beschouwd.¹⁰⁰

Verzekeringen

De Emittent is momenteel niet betrokken bij enige verzekeringsprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent op de hoogte is) die in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus een belangrijk effect kan hebben of heeft gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Emittent.

6.2 Gerechtelijke en arbitrageprocedures van de Garanten

Gerechtelijke procedures

De samenvatting hieronder geeft een overzicht van de procedures die een materiële impact kunnen hebben op één of meer Garanten op de datum van dit Basisprospectus.

- *DNB's - distributietarieven*: Zonstraal VZW betwist het prosumententarief (VREG-tariefmethodeologie 2015-2016). Eiser heeft de zaak zowel voor het Hof van Beroep te Brussel als voor de Raad van State aanhangig gemaakt. Deze laatste heeft zich bevoegd verklaard (8 juni 2017). In een tweede procedure over dezelfde materie (maar met betrekking tot de tariefmethodeologie 2017-2020 van de Vlaamse energieregulator, de VREG), ditmaal voor het Marktenhof, heeft het Marktenhof op 22 november 2017 een uitspraak gedaan in het voordeel van de VREG. Sinds dit arrest zijn er geen nieuwe elementen of evoluties opgetreden. Ongeacht de uitkomst van de procedure zullen de distributienetbeheerders geen materiële negatieve financiële gevolgen ondervinden, aangezien zij eventuele kosten kunnen doorrekenen in de distributienettarieven.
- *Geschil met Proximus*: Het Hof van Beroep te Antwerpen heeft op 18 december 2017 uitspraak gedaan over de vordering tot schadevergoeding die de telecomoperator Proximus heeft ingesteld tegen Interkabel en de Garanten met CATV-activiteiten. De vordering van Proximus werd door het Hof van Beroep verworpen. Eind juni 2019 besliste Proximus om tegen dit arrest van het Hof van Beroep van Antwerpen cassatie in te stellen bij het Hof van Cassatie. Interkabel en de betrokken Garanten dienden hun conclusies in bij het Hof van Cassatie op 27 september 2019. Telenet diende ook zijn conclusies in. Op 22 januari 2021 heeft het Hof van Cassatie geoordeeld dat het arrest van het Hof van Beroep te Antwerpen gedeeltelijk dient te worden vernietigd. De gedeeltelijke vernietiging heeft enkel betrekking op het punt dat het Hof van Beroep te Antwerpen haar afwijzing van Proximus' verzoek tot nietigverklaring van de overeenkomst tussen Telenet

¹⁰⁰ VREG Beslissing van 27 juni 2022 ('BESL-2022-60').

en de DNB's onvoldoende heeft gemotiveerd, maar spreekt zich op dit punt niet uit. Teneinde dit te onderzoeken en zich hierover uit te spreken, wordt de zaak verwezen naar het Hof van Beroep te Brussel voor een nieuwe beoordeling van dit punt. Het Hof van Cassatie heeft de afwijzing door het Hof van Beroep te Antwerpen van de schadevergoedingsvordering van Proximus niet nietig verklaard, zodat deze definitief kan worden afgewezen. Proximus heeft bij het Hof van Beroep te Brussel opnieuw een vordering tot schadevergoeding ingesteld (voorlopige vordering van EUR 1,00) voor het vermeende onrechtmatige aangaan en uitvoeren van de overeenkomst met Telenet. De contracten tussen Telenet en de DNB's bevatten echter een vrijwaringsclausule ten gunste van de betrokken DNB's die de aansprakelijkheid van de DNB's beperkt tot een maximumbedrag van EUR 20 miljoen in geval van een negatieve uitkomst van de gerechtelijke procedure. Bedragen van meer dan EUR 20 miljoen zullen door Telenet moeten worden gedragen. Een bedrag van EUR 20 miljoen werd in de rekeningen van de DNB's opgenomen als voorziening (deze voorziening wordt enkel opgenomen in de rekeningen volgens de Belgische boekhoudnormen, niet in de rekeningen volgens IFRS). De DNB's hebben hun laatste conclusie ingediend op 27 februari 2023. De pleitdatum is nog niet bekend.

Verzekeringen

In het kader van hun normale activiteiten worden de Garanten geconfronteerd met een groot aantal verzekeringsprocedures die afzonderlijk niet materieel zijn maar samen een materiële impact kunnen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van één of meerdere Garanten. In de volgende paragraaf wordt een geaggregeerd overzicht gegeven van de verzekeringsprocedures waarbij minstens één van de Garanten betrokken is. Merk op dat niet alle hieronder opgesomde geschillen hebben geleid of zullen leiden tot een gerechtelijke procedure, rekening houdend met het feit dat verwacht wordt dat een groot aantal ervan in der minne zal worden geschikt door middel van een overeenkomst tussen de distributienetbeheerder en de eindgebruiker.

Voor de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022:

- de Garanten waren betrokken bij 7.094 vorderingen van derden, waarvan er 108 in behandeling waren bij hun verzekeraar. De vorderingen werden aan derden uitbetaald voor een totaalbedrag van EUR 1.845.211,32.
- de Garanten sloten 50 zaken af die aanhangig waren in een gerechtelijke procedure, waarvan er 10 in behandeling waren bij hun verzekeraar. De vorderingen werden aan derden uitbetaald voor een totaalbedrag van EUR 1.082.351,40 met betrekking tot deze afgesloten gerechtelijke procedures;
- er stonden 9.553 debetnota's uit voor een totaalbedrag van EUR 8.900.913,16 en er werd EUR 7.203.294,17 geïncasseerd door derden in verband met schade aan eigendommen.

7 aanzienlijke wijzigingen in de financiële positie en de vooruitzichten van de Emittent en de Garanten

7.1 Aanzienlijke wijzigingen in de financiële positie en de vooruitzichten van de Emittent

Trendinformatie

Er is geen aanzienlijke wijziging geweest in de financiële positie van de Emittent en geen belangrijke negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2022.

Investerings

Op de datum van dit Basisprospectus zijn de jaarlijkse investeringsbudgetten voor de periode 2023-2027 als volgt (alle cijfers in de onderstaande tabel zijn uitgedrukt in miljoen euro en vertegenwoordigen

netto-investeringen, d.w.z. de investeringen na aftrek van de financiële bijdrage van de eindgebruikers)¹⁰¹:

Activiteit	2023	2024	2025	2026	2027
Elektriciteitsdistributie	831,3	958,2	1.084,9	1.145,1	1.117,0
Gasdistributie	258,9	248,8	206,8	279,2	269,6
Openbare verlichting	103,0	126,8	120,7	119,7	119,3
Riolering	122,5	138,1	138,2	137,5	137,4
CATV / FTTH	38,8	37,0	36,8	36,9	36,8
Verwarming	25,6	29,6	13,1	10,6	8,5
Andere ¹⁰²	4,4	3,1	5,8	3,9	5,1
TOTAAL	1.384,6	1.541,6	1.606,3	1.732,9	1.693,7

7.2 Aanzienlijke wijzigingen in de financiële positie en de vooruitzichten van de Garanten

Trendinformatie

Er is geen aanzienlijke verandering geweest in de financiële positie van de Garant en geen negatieve materiële wijziging in de vooruitzichten van de Garant sinds 31 december 2022. Hierbij wordt echter verwezen naar de voortdurende negatieve impact die de tariefmethodologie heeft op de gas- en elektriciteitsdistributie, zoals gevestigd door de VREG voor de tariefperiode 2021-2024. Voor meer informatie wordt verwezen naar (i) sectie 1.4 – ‘De corporate ratings van de Emittent, (ii) sectie 4.1.4 – De regulatoire tariefperiode 2021-2024’ van dit Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’ en (iii) de risicofactor getiteld “*Toekomstige wijzigingen aan de tarieven of tariefmethodologieën van gas, elektriciteit en/of riolering, bijvoorbeeld indien deze niet in lijn zijn met de Europese interne energiemarkt (indien van toepassing) kunnen een negatieve impact hebben op de toegekende kredietratings van de Emittent en de Garanten, hun vermogen om financiering te verkrijgen en, bijgevolg, op hun operationele prestaties*”

Investeringen

Op de datum van dit Basisprospectus hebben de Garanten geen vaste toezeggingen gedaan over andere toekomstige investeringen in elektriciteit en gas buiten die in hun door de VREG goed te keuren 2023-2032 Energie & Klimaattransitie investeringsplan, welke op 31 maart 2023 door de VREG is goedgekeurd (en onderworpen is aan jaarlijkse updates).

8 Commissarissen belast met de wettelijke controle

De commissaris van de Emittent en van iedere Garant is EY (EY Bedrijfsrevisoren BV), vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België).

¹⁰¹ Er zij op gewezen dat de jaarlijkse investeringsbudgetten in december 2023 zullen worden herzien.

¹⁰² De overige investeringen omvatten investeringen in gebouwen, rollend materiaal, enz.

EY (EY Bedrijfsrevisoren BV), vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren, Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België), voert bovendien de auditprocedures met betrekking tot de jaarrekeningen van de Fluvius Economische Groep uit.

De commissaris voor Fluvius OV is:

EY Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren
Pauline van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België)

De commissaris van De Stroomlijn, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Stefaan Beirens
J.B. de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

De commissaris voor Atrias, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

RdB BV, vertegenwoordigd door de heer Renaud de Borman
Lange Eikstraat 3, 1970 Wezembeek-Oppem (België)

De commissaris voor Synductis, geconsolideerde dochteronderneming van Fluvius System Operator, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Stefaan Beirens
J.B. de Ghellincklaan 21, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

De commissaris van Interkabel, entiteit binnen de Fluvius Economische Groep, is:

EY Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Marnix Van Dooren
Pauline Van Pottelsberghelaan 12, 9051 Gent (België)

Elk van de commissarissen van de Emittent, de Garanten en de geconsolideerde dochtervennootschappen van de Emittent is lid van het Belgische “Instituut van de Bedrijfsrevisoren/Institut des Réviseurs d’Entreprises”.

9 Trends in de markten waarin de Emittent en de Garanten actief zijn

9.1 Trends geïdentificeerd in het Vlaams Regeerakkoord 2019-2024, het Vlaams Energie- en Klimaatplan en het “Kerntakendebat”.

Vlaams regeerakkoord 2019-2024

De huidige Vlaamse regering, die begin oktober 2019 voor een periode van vijf jaar is aangetreden, heeft in haar regeerakkoord (het “**Vlaams regeerakkoord**”) een aantal doelstellingen voor het energiebeleid geformuleerd¹⁰³. De punten die van invloed zijn op de Emittent en de Garanten worden hieronder kort uiteengezet.

Vanaf 2021 worden grootschalige verkavelingsprojecten en grote appartementsgebouwen alleen nog aangesloten op het gasdistributienet voor collectieve verwarming via WKK of in combinatie met een duurzaam systeem als belangrijkste verwarmingsbron. Bovendien kan een verwarmingssysteem op stookolie niet worden vervangen als er een gasdistributienetwerk in de straat beschikbaar is. Op basis van rentabiliteitsberekeningen door Fluvius is de tariefmethodologie gewijzigd om het feit te

¹⁰³ De volledige tekst kan worden geraadpleegd op <https://www.vlaanderen.be/publicaties/regeerakkoord-van-de-vlaamse-regering-2019-2024>. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

weerspiegelen dat Fluvius niet langer hoeft bij te dragen in de kosten voor een uitbreiding of verzwarend van het lagedrukgasnet voor de aansluiting van nieuwe woongebouwen, en beperkt tot 19 meter van het bestaande gasnet voor aansluitingen van niet-residentiële gebouwen.

Voor de digitale meters wordt gestreefd naar een maximale uitrol in de periode 2019-2024. De energiedistributeurs werden opgeroepen om met spoed een zeer performant, kostenefficiënt en toekomstbestendig softwareplatform te bouwen en te implementeren voor de uitwisseling van data die worden geleverd door de digitale meters die op het net, genaamd Atrias, zijn geïnstalleerd. Het Atrias-softwareplatform is live gegaan op 1 november 2021 en werd geleidelijk ingevoerd voor haar gebruikers totdat het op 13 december 2021 haar volledige functionaliteit heeft bereikt.

De DNB's en de Emittent als hun werkmaatschappij dienen een analytisch boekhoudsysteem te voeren waarin hun gereguleerde en niet-gereguleerde (energie)activiteiten worden gescheiden. Dit zou de transparantie en de financiële stabiliteit moeten verbeteren en mogelijke kruissubsidies tussen activiteiten moeten vermijden¹⁰⁴. De Vlaamse regering kondigde ook een onderzoek aan naar de activiteiten die momenteel door de DNB's en de Emittent worden uitgevoerd. Hun kerntaak moet een efficiënt geëxploiteerd distributienet zijn dat in staat is om toekomstige uitdagingen op een betaalbare manier aan te gaan. Er worden ook verdere vereenvoudigingen in het landschap van de Vlaamse distributienetbeheerders voor elektriciteit en gas voorgesteld.

In de openbare verlichting is alle infrastructuur tegen 2030 overgeschakeld op LED-technologie.¹⁰⁵ De kosten voor het onderhoud van de openbare verlichting werden uit de vergoedingen voor het distributienet gehaald. Dimmen, uitschakelen en het slim beheren van de openbare verlichting worden genoemd als middelen om de lichtvervuiling te verminderen.¹⁰⁶

DNB's mogen geen infrastructuur voor energieopslag bezitten, ontwikkelen, beheren of exploiteren.

Een hervorming van het huidige certificatenmechanisme voor groene stroom en WKK werd aangekondigd. Ondersteuningsmechanismen voor duurzame biomassa en biogas bij injectie in de gasdistributienetwerken of bij gebruik voor industriële of collectieve warmteopwekking zullen worden uitgewerkt.

Wat de regelgeving betreft, zal de Vlaamse regering streven naar één enkele regelgevende instantie voor de netgebonden infrastructuur (elektriciteit, gas, warmte, kabel, water, riolering, enz.) en de media.

De ontwikkeling van de stadsverwarming zal worden gestimuleerd door onder meer het desbetreffende regelgevingskader te evalueren. Het Vlaamse Gewest zal de lokale overheden ondersteunen bij het opstellen van een warmteplan. Het meest kostenefficiënte model voor het bouwen en beheren van stadsverwarmingsnetten op het publieke domein zal worden onderzocht.

Voor de rioleringsactiviteit is de Vlaamse regering van plan de tariefstructuren voor drink- en afvalwater aan te passen. Ook de huidige financieringsmechanismen voor de gemeenten en Aquafin worden

¹⁰⁴ Ter voorkoming van enige twijfel: de wetgever heeft geen specifieke termijn vastgesteld voor de invoering van het analytisch boekhoudsysteem. Daarnaast, aangezien het analytisch boekhoudsysteem afzonderlijk zal worden bijgehouden, wordt niet verwacht dat dit een invloed zal hebben op de vergelijkbaarheid van de van de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent met haar jaarrekening van de voorgaande jaren.

¹⁰⁵ In de context van stijgende energieprijzen gingen de gemeenten op zoek naar manieren om de kosten van hun energieverbruik te verlagen. Ook de openbare verlichting kwam in beeld. Mede om die reden besloot de Emittent de invoering van LED-installaties voor openbare verlichting te versnellen. De einddatum voor het gehele omschakelingsprogramma werd vervroegd van 2030 naar eind 2028.

¹⁰⁶ Bij besluit van de Vlaamse regering werd met ingang van 1 januari 2022 de openbare dienstverplichting van de distributienetbeheerders voor de exploitatie van de gemeentelijke openbare gemeentelijke openbare verlichtingsinfrastructuur afgeschaft. Bijgevolg zullen de betrokken kosten niet langer worden gedragen door deze DNB's (en dus worden opgenomen in de tarieven van het elektriciteitsnet), maar door de gemeenten zelf.

aangepast met het oog op een meer resultaatgerichte, flexibele en programmatische aanpak (vereenvoudigde procedures, meer verantwoordelijkheid in de verdeling van de activiteiten tussen de Vlaamse Milieumaatschappij VMM¹⁰⁷ en de rioolbeheerders). Een nauwere coördinatie tussen de rioolbeheerders en andere belanghebbenden bij de investeringen in rioolwaterzuivering (andere nutsbedrijven, openbaar domein) zal worden bevorderd. Het beheer van rioolwaterzuiveringsinstallaties moet worden gecoördineerd tussen Aquafin en de rioolbeheerders. Er moet een analytische boekhouding worden ingevoerd.

De Vlaamse regering heeft in haar klimaatbeleid de ambitie geformuleerd om de energie-efficiëntie aanzienlijk te verhogen door het aandeel van hernieuwbare en koolstofarme energiebronnen in de totale energiemix te vergroten. De uitstoot van broeikasgassen in Vlaanderen moet tegen 2050 met 80% verminderd zijn met de ambitie om tot volledige klimaatneutraliteit te komen.

De meerkosten op de energiefactuur van de consument mogen door dit Vlaamse beleid niet stijgen. Extra aandacht zal uitgaan naar de strijd tegen energiearmoede. De digitale meter moet het mogelijk maken om budgetontsporingen tijdig op te sporen.

Vlaams klimaat- en energieplan 2021-2030

Op 9 december 2019 keurde de Vlaamse regering het Vlaams Energie- en Klimaatplan goed. Dit plan maakt deel uit van het Belgische klimaat- en energieplan 2021-2030, dat aan de Europese Commissie werd voorgelegd op 31 december 2019.

Het Vlaams Energie- en Klimaatplan vermeldt de Emittent uitdrukkelijk in verband met zijn rol als gegevensverstrekker en zijn betrokkenheid bij de digitalisering van het energiesysteem, bij de verbetering en versterking van de distributienetten als antwoord op de groeiende volumes van intermitterende energie en elektrificatie. Tegen 2024 wordt een maximale uitrol van de digitale meter voorgesteld en de vervanging van de klassieke budgetmeter door een digitale tegen 2021.

Andere belangrijke onderwerpen die relevant zijn voor de Emittent en de Garanten zijn:

- het stimuleren van de energie-efficiëntie in de industriële, residentiële en transportsector;
- het versnellen van het proces van hernieuwbare energie; en
- het digitale beheer van energiediensten en -technologie.

Ten slotte vermeldt het Vlaams Energie- en Klimaatplan ook dat de Emittent (en het gastransportbedrijf Fluxys) de methaanemissies in het gastransport en de gasdistributie moeten verminderen.

Kerntakendebat

Naast het hierboven besproken Vlaams Regeerakkoord 2019-2024 hebben de Vlaamse overheid (d.w.z. de Vlaamse Regering en het Vlaams Parlement) zich beziggehouden met het zogenaamde “*Kerntakendebat*”. Het doel hiervan is om te definiëren welke activiteiten en welke reikwijdte van activiteiten de Emittent en de Garanten in de toekomst kunnen (en niet kunnen) ontplooiën. Het debat dient te definiëren welke taken worden toevertrouwd aan gereguleerde entiteiten zoals de Emittent en de Garanten, wat moet worden uitgevoerd door de autoriteiten en wat wordt overgelaten aan de commerciële markt. Dit zou - in de visie van de politiek verantwoordelijken - uiteindelijk moeten leiden tot een situatie waarin de Garanten en de Emittent zich maximaal kunnen concentreren op hun

¹⁰⁷ VMM heeft verantwoordelijkheden in drie domeinen: lucht, water en milieu. Het helpt bij het voorkomen, verminderen en elimineren van schadelijke effecten in watersystemen en de atmosfeer. Ze rapporteert over de algemene toestand van het milieu in Vlaanderen en tracht deze doelstellingen te realiseren via het integraal waterbeleid.

kernactiviteit: het beheren van een efficiënt distributienetwerk dat in staat is om de uitdagingen van morgen aan te gaan. Als dusdanig gaat het debat over de Vlottende Activa van de Emittent en de Garanten (energiedistributie, openbare verlichting, stadsverwarming, riolering, CATV-infrastructuur, databeheer, fiber-to-the-home, etc...), maar ook over andere activiteiten, zoals waterdistributie, telecom, etc.

In overeenstemming met de algemene uitkomst van het voornoemde “Kerntakendebat”, alsmede de implementatie van voorschriften die voortvloeien uit het Clean Energy Package waarnaar hieronder wordt verwezen, heeft de Emittent beslist om een aantal niet-kernactiviteiten af te stoten, waaronder, bijvoorbeeld, aankoopdiensten voor gemeenten (bv. elektrische/CNG-voertuigen), Fluvius Net-diensten (internet, telefonie, LAN), Fluvius GIS-diensten en Fluvius Center (datacentrum).. Het desinvesteringsprogramma zal worden uitgevoerd in nauw overleg met de aandeelhouders van de Garanten en is afhankelijk van de garantie van de nieuwe beheerder om de dienstverlening verder te zetten tegen (minstens) dezelfde financiële en servicevoorwaarden. Afgezien van de vervulling van deze voorwaarde, is er geen specifiek tijdschema van toepassing op de uitvoering van het vrijwillig desinvesteringsprogramma van de Emittent.

Naast dit vrijwillige desinvesteringsprogramma heeft de Vlaamse Regering (op 3 februari 2023) haar goedkeuring gegeven aan een voorontwerp van decreet tot wijziging van het Energiedecreet met betrekking tot netbeheer, energie-efficiëntie en milieuvriendelijke energieproductie. Dit decreet voorziet, zodra het is aangenomen, in een geleidelijke afschaffing van de mogelijkheid voor DNB's om energiediensten aan te bieden (ESCO/EDLB) aan hun aandeelhouders en partners, al dan niet in samenwerking met het Vlaamse Energiebedrijf. De genoemde energiediensten kunnen worden aangeboden tot uiterlijk 31 december 2024. De uitvoering van projecten vóór die datum kan worden voortgezet tot uiterlijk 31 december 2027.

9.2 Trends in de energiesector

De belangrijkste uitdaging voor het beheer van het energiedistributienet in Vlaanderen en elders is de energietransitie, d.w.z. de omschakeling van het energiesysteem naar een gedecentraliseerd en gedecarboniseerd (en vaak ook gedigitaliseerd) energiesysteem. Deze algemene trend wordt ondersteund door een breed scala aan initiatieven op Europees beleidsniveau. Voor de Vlaamse DNB's (de Garanten) en hun werkmaatschappij (de Emittent) betekent dit dat hun algemene rol evolueert van netbeheerder naar systeembeheerder.

Tussen 1996 en 2009 zijn op Europees niveau drie opeenvolgende wetgevingspakketten aangenomen (zie hiervoor) die maatregelen bevatten met betrekking tot de liberalisering van de gas- en elektriciteitsmarkten, onder meer door de ontvlechting van transmissie en distributie van andere activiteiten, open, niet-discriminerende toegang tot markten en netwerken, de transparantie van de markt en de marktregulering, de bescherming van de consument, de verbetering van de interconnecties en het veiligstellen van een toereikende voorziening. Bovendien hadden en hebben de klimaatdoelstellingen van de EU voor 2030 en 2050 een belangrijke impact op de algemene energiemarkt en de investeringen in de sector waarin de Emittent en de Garanten actief zijn.

De Emittent heeft een aantal algemene trends in de energiesector geïdentificeerd. Deze kunnen als volgt worden samengevat:

1. het energielandschap: synergieën tussen nutsbedrijven en het engagement van de eindconsument (bv. intelligente meters, opslag, flexibiliteit en demand-response);

2. de energievraag en de energieafhankelijkheid: veranderingen in de energiemix met toenemende elektrificatie en een daling van het aardgasverbruik, waarbij dit laatste mogelijk wordt gecompenseerd door een toename van het LNG-, e-brandstoffen, waterstof- en biogasverbruik;
3. energieproductie: meer gedecentraliseerde opwekking van elektriciteit, energiedelen/gemeenschappen, warmteproductie, “hernieuwbaar en koolstofarm gas” en waterstofproductie;
4. beheer van vraag en aanbod; gecentraliseerd en gedecentraliseerd beheer van vraag en aanbod, flexibiliteit en aggregatiediensten – rekening houden met nieuwe spelers in een aangepast marktmodel;
5. netbeheer: slimme en micronetwerken en nieuwe technologische ontwikkelingen in het netbeheer; en
6. opwaartse druk op de energieprijzen en publieke druk op de regeringen om deze te verlagen, wat leidt tot tijdelijke en structurele marktinterventies en initiatieven om onverhoopte winsten te beteugelen door prijsregulering, vermindering of afbouw van subsidies (“vermijden van overcompensatie”) etc.

Het zogenaamde Clean Energy Package, dat in 2019 is aangenomen en is omgezet door, onder andere, een Vlaams Decreet van 2 april 2021 (zoals bekendgemaakt op 28 mei 2021 met inwerkingtreding op 7 juni 2021), bevat een breed scala aan maatregelen om de interne energiemarkt te versterken. Voor de Garanten en hun werkmaatschappij (de Emittent) zijn de meest opvallende elementen in dit Pakket onder meer de volgende:

- de voorgestelde samenwerking tussen de DNB's op Europees niveau via een nieuw op te richten DNB-entiteit in de EU, die onder meer zal worden belast met de planning van distributienetwerken, de integratie van hernieuwbare energiebronnen, de digitalisering en de samenwerking met de DNB's binnen de Europese Unie;
- de richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor elektriciteit vereist dat de EU-lidstaten zorgen voor een concurrerende, consumentgerichte, flexibele en niet-discriminerende organisatie van de elektriciteitsmarkt;
- dynamische elektriciteitsprijscontracten zullen worden toegestaan, dankzij de invoering van de digitale meteropneming;
- de distributienetten zullen moeten kunnen omgaan met actievare consumenten, aangezien alle eindconsumenten het recht zullen hebben om als actieve consumenten op te treden, d.w.z. zij zullen elektriciteit verbruiken, opslaan of zelf opwekken;
- de DNB's zullen onder bepaalde omstandigheden de flexibiliteit, de vraagrespons en de opslag moeten vergemakkelijken, evenals de ontwikkeling van oplaadinfrastructuur voor elektrische rollend materiaal.

Op woensdag 14 juli 2021 heeft de Europese Commissie een belangrijke stap gezet in de richting van de verwezenlijking van haar ambitieuze doelstelling om van Europa tegen 2050 het eerste klimaatneutrale continent te maken, zoals vastgelegd in de EU-klimaatwet, door een pakket voorstellen goed te keuren tot wijziging van het klimaat-, energie-, ruimtelijkeordenings-, vervoers- en belastingbeleid van de EU met het oog op een vermindering van de netto-uitstoot van broeikasgassen

(BKG) met ten minste 55% tegen 2030 (het “Fit for 55”-pakket).¹⁰⁸ Een tweede reeks “Fit for 55” - voorstellen werd op 15 december 2021 gepubliceerd. Het pakket omvat onder meer voorgestelde herzieningen van de volgende Richtlijnen en Verordeningen:

- de Richtlijn energie-efficiëntie (Richtlijn (EU) 2018/2002);
- de Richtlijn Energieprestatie van Gebouwen (Richtlijn (EU) 2018/844);
- de Richtlijn Hernieuwbare Energie (Richtlijn (EU) 2018/2001);
- de Richtlijn Energiebelasting (Richtlijn 2003/96/EG); en
- de Richtlijn Gasmarkt (Richtlijn 2009/73/EG) en Verordening (Verordening (EG) Nr. 715/2009) (het pakket inzake het koolstofvrij maken van de waterstof- en gasmarkten).

Voorts bevat het voorstellen voor een nieuwe Verordening inzake Methaanemissies, een Grensoverschrijdend Correctiemechanisme voor de invoer van bepaalde koolstofintensieve goederen in de EU (CBAM), een hervorming van het EU-emissiehandelssysteem (EU ETS) en een Pakket Groene Mobiliteit (hetgeen diverse bestaande en nieuwe wetgeving inzake vervoer en mobiliteit wijzigt en invoert).

De "Fit for 55"-voorstellen bevinden zich in verschillende stadia van het wetgevingsproces. Op de datum van dit Basisprospectus is (voorlopige) politieke overeenstemming bereikt over onder meer de ETS- en CBAM-voorstellen, delen van het Pakket Groene Mobiliteit, de Energie-efficiëntie en Hernieuwbare Energie Richtlijnen. Over andere voorstellen, waaronder de tweede reeks, wordt nog overeenstemming verwacht vóór de volgende Europese verkiezingen in mei 2024.

De Commissie stelt een combinatie voor van strengere regelgeving en emissienormen voor de industrie, koolstofbeprijzing en -belasting, alsook regels om investeringen in koolstofarme brandstoffen te bevorderen, technologieën en infrastructuur. Hoewel het pakket gevolgen zal hebben voor de meeste bedrijfssectoren, zullen de koolstofintensieve energie-, vervoers- en bouwsectoren de zwaarste klappen krijgen. Naarmate het pakket wet wordt, zullen de Garanten en de Emittent gevolgen ondervinden in termen van hun taken en verplichtingen, in het bijzonder met betrekking tot met betrekking tot energie-efficiëntie en de integratie van hernieuwbare energiebronnen in het net

De Europese Commissie heeft bovendien op 8 maart 2022 in hoofdlijnen een plan voorgesteld (REPowerEU)¹⁰⁹ om Europa ruim voor 2030 onafhankelijk te maken van Russische fossiele brandstoffen, te beginnen met gas, in het licht van de Russische inval in Oekraïne. In dit plan wordt ook een reeks maatregelen geschetst om te reageren op toenemende energieprijzen in Europa en om de gasvoorraden voor de volgende winter aan te vullen (inclusief een mechanisme voor de gezamenlijke aankoop van aardgas). Europa wordt al enkele maanden geconfronteerd met toenemende energieprijzen. Dit probleem wordt echter verergerd door de onzekerheid over de voorziening. REPowerEU zal streven naar de diversificatie van gas (inclusief LNG), de invoering van hernieuwbare gassen te versnellen en het gebruik van gas te vervangen bij verwarming en elektriciteitsopwekking. Het doel is de vraag van de EU naar Russisch gas voor het eind van het jaar met twee derde te verminderen.

In een poging de wens van de nationale regeringen om de energieprijzen onder controle te houden te combineren met de decarbonisatiedoelstellingen van de EU (zoals die voortvloeien uit de Green Deal en

¹⁰⁸ Alle voorstellen en de Mededelingen zijn beschikbaar op https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/delivering-european-green-deal_en. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

¹⁰⁹ Zie: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_1511. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

de doelstellingen van de EU Klimaatwet), lanceerde de Commissie een reeks voorstellen voor een hervorming van het Ontwerp van de Europese Elektriciteitsmarkt als onderdeel van haar Green Deal Industrieel Plan. De hervormingsvoorstellen van de Commissie van 16 maart 2023 hebben tot doel de energieprijzen te stabiliseren door meer voorspelbare prijssignalen op lange termijn te geven. Zij beogen ook consumenten en leveranciers in staat te stellen actiever deel te nemen aan de elektriciteits- en balanceringsmarkten, onder meer via oplossingen voor vraagrespons en opslag.

De consumenten zullen toegang krijgen tot duidelijkere precontractuele informatie en het recht hebben om de prijs die zij voor energie betalen vast te leggen via vaste langetermijncontracten waarvoor de leveranciers zich moeten indekken. Tegelijkertijd zullen consumenten meerdere energieovereenkomsten tegelijk kunnen sluiten, wat hen in staat moet stellen de voordelen van prijschommelingen kunnen benutten (bv. door een variabel contract te gebruiken voor stroombehoeften, dat gepland kan worden tijdens lage uren), terwijl zij de stabiliteit genieten van een contract met vaste prijs voor stroombehoeften die minder goed te plannen zijn (het zogenaamde "peak shaving"). Het delen van energie tussen consumenten (bv. via energiegemeenschappen) zal ook verder worden aangemoedigd. Bovendien brengt de voorgestelde hervorming een betere bescherming van kwetsbare consumenten met zich mee, onder meer door de lidstaten te verplichten om een leverancier in laatste instantie aan te wijzen (dat kan een DNB zijn, zoals reeds het geval is in Vlaanderen) indien een leverancier insolvent wordt, de afsluiting van consumenten met een betalingsachterstand in bepaalde omstandigheden verbieden, en de lidstaten toestaan de detailhandelsprijzen voor consumenten en kmo's tijdens een crisis tijdelijk te reguleren.

Al deze maatregelen zouden, indien zij wet worden, gevolgen kunnen hebben voor DNB's zoals de garanten en hun kasstromen (positief en negatief), met name in de vorm van uitgebreide openbare dienstverplichtingen. Vaste subsidieregelingen zoals groencertificaten voor inframarginale (d.w.z. hernieuwbare) productie zijn in de toekomst bijvoorbeeld wellicht niet meer mogelijk. Dit zou op lange termijn een positief effect kunnen hebben op de kasstromen van de garantieggever, aangezien hij dergelijke certificaten niet langer zal moeten kopen en dus voorfinancieren, naarmate die regelingen worden afgebouwd.

Gedecentraliseerde elektriciteitsopwekking

De Emittent en de Garanten worden al een aantal jaren geconfronteerd met een gestage toename van het aantal installaties voor gedecentraliseerde elektriciteitsproductie (bv. zonnepanelen, WKK, windturbines en andere) die op het distributienet zijn of moeten worden aangesloten. Dit zet het traditionele ontwerp van het elektriciteitsdistributienet onder druk. Aangezien steeds meer eindgebruikers zelf elektriciteit in het distributienet injecteren - in plaats van alleen maar elektriciteit af te nemen - moet het ontwerp van het distributienet een weerspiegeling zijn van en rekening houden met een gebruik van het distributienet in twee richtingen. Deze trend heeft ook gevolgen voor de volumes elektriciteit die over de distributienetten van de distributienetbeheerders worden getransporteerd. De Emittent heeft vastgesteld dat het groeipercentage van het aantal fotovoltaïsche installaties volatiel is, als gevolg van een aantal externe factoren, zoals de geldende subsidiemechanismen, de publieke perceptie van zonnepanelen als een zinvolle investering en de prijsontwikkeling van zonne-installaties in vergelijking met de prijsontwikkeling van elektriciteit voor de Vlaamse eindverbruikers. Onvoldoende investeringen in elektriciteitsdistributienetten zouden kunnen leiden tot onvoldoende capaciteit van deze netten, wat gepaard gaat met hogere risico's op uitval, netstoringen en een slechtere kwaliteit van de elektriciteitslevering.

Een andere belangrijke evolutie is de ontwikkeling van offshore windmolenparken in het Belgische deel van de Noordzee (dit heeft betrekking op de toekomstige Prinses Elizabeth-zone voor offshore windmolenparken die grenzen aan de Franse exclusieve economische zone met een gecombineerde capaciteit tot 3,5GW, en mogelijk een derde offshore-windzone op lange termijn, in het kader van het

volgende mariene ruimtelijke plan). Dit alles brengt aanzienlijke investeringen met zich mee, vooral op het niveau van het transmissienet dat door TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium wordt geëxploiteerd, maar het heeft ook een impact op de distributienetten die door de Emittent worden geëxploiteerd.

Op 18 maart 2022 heeft de federale regering besloten de twee meest recente kernreactoren (Doel 4 en Tihange 3) met 10 jaar te verlengen tot 2035, ondanks eerdere wetgeving uit 2003 waarin de sluiting van alle zeven kernreactoren in 2025 werd vooropgesteld. Terzelfder tijd bevestigde de federale regering haar toezegging om in het kader van het capaciteitsremuneratiemechanisme subsidies te verlenen voor ten minste twee gasgestookte centrales die tegen 2025-2026 operationeel moeten zijn, in overeenstemming met de resultaten van veilingen georganiseerd in oktober 2021 en oktober 2022, en een corrigerende veiling georganiseerd in april 2022. Anderzijds is een investeringsplan van EUR 1,2 miljard goedgekeurd om de energietransitie te versnellen (waarvan een groot deel zal gaan naar offshore windenergie). De contractvoorwaarden werden overeengekomen op 9 januari 2023 tussen de Federale Regering en de exploitant van het Belgische nucleair park (ENGIE), betreffende de verlenging van de levensduur van Doel 4 en Tihange 3 en een maximumfactuur voor de verwerking van kernafval. Verdere onderhandelingen zijn aan de gang.

De Emittent wil klaar zijn voor deze ontwikkelingen, zowel door het plannen en budgetteren van de vereiste netwijzigingen als door het uitvoeren ervan. Zij heeft de volgende actielijnen ontwikkeld:

- Raadpleging van de bevoegde autoriteiten om het gebruik en de impact van stimuli voor de optimale geografische ligging van grote gedecentraliseerde productie-installaties te analyseren met het oog op het minimaliseren van de kosten voor de uitbreiding van het elektriciteitsnet;
- Proactieve investeringen in het elektriciteitsnet waarbij het mogelijk is de toekomstige niveaus van decentrale opwekking in te schatten;
- Een stapsgewijze evolutie van het elektriciteitsdistributienet naar een slim net ('smart grid'), waarbij op korte termijn belangrijke investeringen in de middenspanningsnetten nodig zijn om de sturing van de energiestroomrichting mogelijk te maken. Op middellange termijn zijn voor de realisatie van een slim net investeringen nodig om real-time gegevensverzameling mogelijk te maken. Een uitgebreide meteropneming maakt een beter beheer van de energiestromen mogelijk, oftewel een zogenaamd "smart grid". De planning, fasering en realisatie daarvan is het onderwerp van een studie die zal leiden tot een investeringsbeslissing.

De Emittent beoordeelt momenteel de investeringen die nodig zijn op de middellange tot lange termijn. Zijn investeringsplannen voor de lange termijn zullen dienovereenkomstig worden bijgewerkt. Investeringsplannen door TNB voor elektriciteit Elia Transmission Belgium, zullen een directe impact hebben op deze beoordeling, aangezien de investeringen van Elia rechtstreeks kunnen leiden tot bijkomende investeringen in het distributienet.

Logischerwijze, en zoals uitgelegd in hoofdstuk 4- "Regelgeving en contractueel kader van toepassing op de Garanten", zullen investeringen in het distributienet een impact hebben op de distributienetvergoeding. Bovendien zullen de hogere kosten worden verdeeld over kleinere gedistribueerde hoeveelheden energie, aangezien de productie van elektriciteit naar verwachting op een veel meer gedecentraliseerde manier zal plaatsvinden. De Emittent zal de impact van deze evoluties op de totale distributienetvergoeding van nabij opvolgen en zal opties analyseren en voorstellen om plotse stijgingen van de netvergoedingen te beperken. Te dien einde zou de invoering van injectietarieven gekoppeld aan het toekennen van financiële stimulansen voor projecten die slechts marginale investeringen voor de aansluiting op het distributienet vergen, een manier kunnen zijn om efficiënte

investerings in gedecentraliseerde elektriciteitsproductie te stimuleren met het oog op lagere distributienettarieven.

De ontwikkeling naar schone, elektrische en verbonden mobiliteit

De afgelopen jaren is een duidelijke trend zichtbaar geworden in de richting van schone, elektrische en verbonden mobiliteit. Elektrische mobiliteit wordt gezien als een belangrijk onderdeel van de algemene energietransitie naar een fossielvrij energieverbruik. De Emittent onderkent haar rol als facilitator via de aansluiting van laadinfrastructuur op het elektriciteitsnet. De Belgische Regering heeft ook maatregelen genomen om de zogenaamde “bedrijfswagens” (lease-auto als werknemersvoordeel) tegen 2026 snel koolstofvrij te maken, en stimuleert particulieren om te investeren in infrastructuur voor oplaadpunten voor thuisgebruik. De sterke toename van het aantal elektrische voertuigen in Vlaanderen die in de komende jaren wordt verwacht, zal een belangrijke impact hebben op de investeringsbudgetten van de Garanten.

De toekomst van gassen

De gassector wordt momenteel gekenmerkt door snelle ontwikkelingen. De trend naar decarbonisatie heeft ontegensprekelijk gevolgen voor de gassector in het algemeen en de gasdistributienetwerken in het bijzonder.

De gasnetten van morgen zullen hoogstwaarschijnlijk ook in staat moeten zijn om hernieuwbaar en koolstofarm (geavanceerd) biogas, biomethaan, groene en blauwe waterstof, ammoniak, synthetisch methaan en mogelijk ook andere vormen van gas te injecteren, te transporteren en op te slaan. Een verhoogde complementariteit tussen gas- en elektriciteitssystemen (bv., gas-to-power of power-to-gas toepassingen) staat hoog op de agenda. De Emittent wijst erop dat gassen een uitstekend middel zijn voor energieopslag voor langere tijd (zoals seizoensgebonden opslag). Als zodanig kan gasdistributie een cruciale rol spelen in de energietransitie en de verdere ontwikkeling van hernieuwbare energievormen, waarvan vele per definitie intermitterend zijn.

Een belangrijke evolutie in de gasmarkt is de verplichte omschakeling van laag- naar hoogcalorisch gas, na een beslissing van de Nederlandse gasleverancier(s) en de Nederlandse autoriteiten om de leveringen van laagcalorisch gas aan de Belgische markt te vertragen en uiteindelijk volledig stop te zetten. Een dergelijke overschakeling vereist grote investeringen om een deel van de Vlaamse gasdistributienetwerken aan te passen. De planning van deze omschakeling wordt gecoördineerd door Synergrid (de federatie van elektriciteits- en gasnetbeheerders in België). Per 1 mei 2023 werd voor het door de Emittent bediende gebied een omschakelingspercentage van 26,5% bereikt. Rekening houdend met het feit dat in 2024 een aantal grote conversieoperaties zullen plaatsvinden, zal naar verwachting een conversie van 100% worden bereikt op 1 september 2023. naar verwachting worden bereikt op 1 september 2024.

De Nederlandse autoriteiten hebben aangekondigd dat de twaalf maanden durende periode van 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022 het laatste reguliere jaar van gasproductie uit het Groningenveld zal zijn¹¹⁰.

Digitale meters, het marktmodel en databeheer

Het verzamelen en beheren van meetgegevens zijn cruciale taken in de efficiënte organisatie van de energiemarkten. Een meer uitgesproken concurrentie op de energiemarkten en het streven naar meer

¹¹⁰ Zie: <https://www.rijksoverheid.nl/actueel/nieuws/2021/09/24/laatste-reguliere-gasjaar-winning-groningen-naar-39-miljard-kuub>. Informatie op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

energie-efficiëntie in de Europese Unie stellen meer eisen aan de meetsystemen van de distributienetten. Als gevolg van de toename van decentrale elektriciteitsproductie verandert de netconfiguratie drastisch (van een watervalprincipe naar distributienetten in twee richtingen), maar er is ook een impact op het beheer van de meetgegevens. De bovenstaande evoluties hebben de invoering van digitale meters in de kijker gezet, omdat de implementatie van digitale ('slimme') meters het mogelijk maakt om - op elk moment - voldoende gegevens over de actuele toestand van het distributienet op te vragen (bv., de locatie en de volumes van de aanvoer naar en de afnames van het net), wat het beheer van het net op de meest efficiënte en duurzame manier mogelijk maakt.

Wegens het toenemende belang van de energietransitie en het klimaatbeleid voor de verschillende bedrijfsactiviteiten van de Emittent, werd binnen het Uitvoerend Comité van de Emittent de nieuwe functie van "Directeur Energie en Klimaattransitie" gecreëerd vanaf 1 juli 2022.

9.3 Trends in de andere bedrijfssegmenten

Riolering

De belangrijkste uitdaging voor de Vlaamse rioleringssector is het bereiken van de Europese doelstellingen voor schone waterlopen tegen 2027. Dit zal aanzienlijke bijkomende investeringen in de infrastructuur vergen. Daarom heeft het Vlaams milieuagentschap VMM in 2019 per gemeente technisch-ecologische en financiële doelstellingen vastgelegd. Uitgangspunt voor dit VMM-model is een ladingreductie van stikstof en fosfor op basis van het aantal huishoudens in elke gemeente. De rioolbeheerders kunnen in hun meerjarenprogramma prioriteit geven aan projecten en financieel beleid op basis van de gegevens in dit VMM-model. Bovendien was en is deze informatie ook nuttig voor het voorbereiden en opstellen van de stroomgebiedsbeheersplannen 2022-2027.

De Vlaamse regering richt zich in haar Vlaams regeerakkoord op het investeren in een robuust watersysteem (zowel drinkwater voor consumptie als afvalwater). Het algemeen gebruik van regenwaterplannen moet de norm worden. Meer gebruik maken van regenwater en hergebruik van afvalwater zijn twee elementen in dit algemene plan.

De financiering en de werking in zowel de drinkwater- als de afvalwatersector moeten volgens de huidige Vlaamse regering efficiënter en effectiever worden. Daartoe moeten de financieringsmechanismen voor Aquafin en de gemeenten worden hervormd volgens een resultaatgerichte, flexibele en programmagerichte aanpak. De taakverdeling tussen de VMM, de rioolbeheerders en andere stakeholders (bv., andere nutsvoorzieningen) moet beter worden afgestemd. De Vlaamse overheid zal Aquafin belasten met de coördinatie van de waterinfrastructuurnetwerken vanuit een asset management perspectief.

De watersector (zowel drinkwater als afvalwater) zal deel uitmaken van het kerntakendebat over nutsvoorzieningen in het Vlaams Gewest.

Midden 2020 kondigde de Vlaamse Regering haar zogenaamde "Blue Deal" aan om de toenemende waterschaarste en droogte in Vlaanderen aan te pakken. Dit plan bevat 70 maatregelen langs 6 verschillende sporen: (i) de overheid geeft het juiste voorbeeld en zorgt voor een gepaste regulering, (ii) circulair watergebruik wordt de norm, (iii) landbouw en natuur worden onderdeel van de oplossing, (iv) sensibilisering en promotie van particulieren voor bodemverzwakking, (v) verhoging van de bevoorradingszekerheid en (vi) investeringen in innovatie om het watersysteem slimmer, robuuster en duurzamer te maken. Voor de eerste fase van de uitvoering van de "Blue Deal" is een bedrag van 75 miljoen euro uitgetrokken. De Vlaamse regering heeft aangekondigd een extra bedrag van EUR 75 miljoen te besteden aan de financiering van maatregelen in het kader van de Blue Deal.

CATV

De ontwikkeling van snelle en betrouwbare datanetwerken zal een sleutelement zijn in de sector van de communicatienetwerken in Vlaanderen. In dit opzicht is de Emittent bereid zijn rol te spelen als een onafhankelijke en ervaren aanbieder van betrouwbare netwerken voor datatransmissie, zoals blijkt uit zijn langdurige rol als CATV-netbeheerder (deels in opdracht van Telenet) en als eigenaar/beheerder van zijn eigen glasvezelnetwerk. De Emittent stelt partnerschappen voor met andere partijen die verantwoordelijk zouden moeten worden voor de commerciële en inhoudelijke kant van de activiteiten. In dit verband publiceerde de Emittent op 28 oktober 2021 een persbericht ter bevestiging dat zij een niet-bindende term sheet heeft afgesloten met Telenet, dat het kader uiteenzet voor de realisatie van het “datanetwerk van de toekomst” en de gezamenlijke uitrol van FTTH-technologie via hun joint venture Netco, die verwacht wordt om uitgerold te zijn op 1 juli 2023. Voor meer informatie wordt verwezen naar deel 4.3 – “Regelgevend en contractueel kader voor de Vlaamse intercommunale verenigingen voor CATV”.

9.4 Algemene trends

Voor de periode 2019-2024, die overeenstemt met de huidige legislatuur van de Vlaamse Regering, heeft de Emittent een aantal beleidspunten geïdentificeerd die bijzonder relevant zijn voor de Vlaamse elektriciteitsnetten die door haarzelf worden geëxploiteerd in naam van zijn aandeelhouders/Garanten. Al deze twaalf onderwerpen raken in meer of mindere mate aan de uitdagingen die de energietransitie met zich meebrengt.

1. De Vlaamse regelgeving moet ruimte laten voor flexibiliteit, waardoor lokale flexibiliteitsmarkten in overeenstemming met het vrijemarktprincipe mogelijk worden. De Emittent zou dan de rol van flex data manager op zich kunnen nemen en zo de technische flexibiliteit voor de DNB's waarborgen.
2. De versterking van het actieve beheer van de distributienetwerken is alleen haalbaar als er opslagtechnologie wordt ingevoerd, die de productie- en consumptiepatronen op elkaar afstemt.
3. Volgens de Emittent zullen elektrische rollend materiaal ontegensprekelijk een cruciale rol spelen in het energielandschap van morgen. Faciliteiten voor het snel opladen van elektrische rollend materiaal (batterijtechnologie en laadinfrastructuur) zijn een essentieel element in de ontwikkeling van deze markt. Het vereist echter ook de beschikbaarheid van grotere capaciteit op de lokale distributienetten.
4. Een slim tarifieringssysteem op basis van capaciteit voor het gebruik van de distributienetten. Naar de mening van de Emittent weerspiegelt een dergelijk systeem beter de werkelijke kostenfactoren in de energiedistributie. Capaciteitstarieven zullen de consumenten stimuleren om hun verbruik aan te passen en het piekverbruik te verminderen. Het is ook een eerlijk systeem voor de verdeling van de distributiekosten over de verschillende groepen verbruikers.
5. De Emittent is voorstander van een wettelijk en reglementair tarifieringsmechanisme dat enkel de kosten weerspiegelt die rechtstreeks verband houden met het gebruik van de distributienetwerken. Indirecte kosten (zoals de kosten die de distributienetbeheerders maken voor openbare dienstverplichtingen, belastingen en andere) moeten bij voorkeur worden geëlimineerd uit de distributienetvergoeding.
6. De toekomstige rol van gas wordt breed besproken. De Emittent beschouwt aardgas als een overgangsenegiebron op middellange tot lange termijn, in afwachting van de verdere technische ontwikkelingen op het vlak van hernieuwbare alternatieven. De beslissing van de Nederlandse autoriteiten om de levering van laagcalorisch gas geleidelijk af te bouwen (zie ook deel 3.3- “Organisatie van de Belgische gasmarkt”) brengt een specifiek probleem met zich mee voor de

Vlaamse gasnetbeheerders. Er moet worden gezorgd voor een passende en billijke financiering van de noodzakelijke netaanpassing.

7. Openbare verlichting in Vlaanderen moet gebaseerd zijn op energie-efficiënte LED-technologie. Een dergelijke evolutie laat meer mogelijkheden toe voor een slim beheer van de openbare verlichting.
8. Het Vlaamse Gewest moet het beschikbare potentieel voor stadsverwarmingsprojecten maximaal benutten. Een regelgevend kader dat de rollen en verantwoordelijkheden van alle desbetreffende belanghebbenden duidelijk omschrijft, is een essentiële opstap naar dat doel.
9. De Emittent is bereid de ontwikkeling van een open digitaal datanetwerk in Vlaanderen te ondersteunen.
10. Op het vlak van riolering is de Emittent van mening dat de financieringsmechanismen voor investeringen in het rioleringsnet (die in de periode tot 2027 vrij aanzienlijk zullen moeten zijn) een gedeeltelijk ecologische stimulans moeten inhouden voor het rationele gebruik van water en de lokale opslag en infiltratie van regenwater. Een dergelijke aanpak zal de druk op het rioleringsnet verlichten.
11. De Emittent positioneert zich als de natuurlijke partner en de deskundige/katalysator voor lokale overheden in hun ambities en concrete acties op het vlak van klimaat en energie-efficiëntie. Deze activiteiten, die de vorm aannemen van een breed scala aan energiegerelateerde diensten, sluiten volledig aan bij de kernactiviteiten van de Emittent en kunnen duidelijke en substantiële voordelen opleveren voor de Vlaamse samenleving.
12. Tot slot is een geïntegreerde visie op het multi-utility-concept voor netwerkgerelateerde nutsvoorzieningen absoluut noodzakelijk. Het uitgangspunt moet een klantgerichte dienstverlening zijn met een sterke betrokkenheid van de lokale overheden (steden en gemeenten).

10 Lidmaatschap van beroepsorganisaties

De Emittent is lid van Synergrid vzw, de federatie van elektriciteits- en gasnetbeheerders in België.

De Emittent is lid van de Europese Distributiesysteembeheerders voor Smart Grids (EDSO for Smart Grids).

De Emittent is ook lid van de Europese Federatie van Lokale Energiebedrijven (CEDEC).

DEEL VIII – GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

Tenzij (i) anders vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden of (ii) de relevante Definitieve Voorwaarden de relevante Series van Obligaties aanmerken als zijnde “Groene Obligaties”, zullen de netto-opbrengsten van de Obligaties worden aangewend voor algemene bedrijfsdoeleinden.

De algemene bedrijfsdoeleinden omvatten (i) de financiering van de investeringsprogramma’s van de Garanten (capex), zoals goedgekeurd door de bevoegde regulator, zodat de Garanten in staat zijn om de taken te vervullen die hen bij wet, decreet of verordening zijn toegewezen (meer bepaald zullen de opbrengsten worden gebruikt om dat deel van de financieringsbehoeften te financieren dat de autofinancieringscapaciteit van de Fluvius Economische Groep op een bepaald moment overschrijdt) en (ii) de herfinanciering van de momenteel uitstaande leningen en andere schuldfinancieringen van de Emittent en de Garanten.

Indien er, in verband met een uitgifte, een specifiek gebruik van opbrengsten is geïdentificeerd, zal dit worden vermeld in relevante Definitieve Voorwaarden. Indien de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een bepaalde Tranche van Obligaties specificeren dat de relevante Obligaties Groene Obligaties uitmaken, zal de Emittent de netto-opbrengsten van die specifieke uitgifte van een Tranche van Obligaties uitsluitend aanwenden voor de gehele of gedeeltelijke financiering en/of herfinanciering van de In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals gedefinieerd in Deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’). Voor meer informatie, zie deel IX – ‘Raamwerk Groene Financiering’.

DEEL IX – RAAMWERK GROENE FINANCIERING

1 Inleiding

De Emittent heeft zijn kader voor groene financiering (het “**Raamwerk Groene Financiering**”) ontwikkeld om zijn financieel beleid af te stemmen op de algemene strategie van de Emittent en, in het bijzonder, op zijn strategie inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) en duurzaamheid. De eerste editie van het Raamwerk Groene Financiering, goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 23 september 2020, werd aangepast en herzien in 2023 en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 8 februari 2023 en op 24 mei 2023. Met het opzetten van dit Raamwerk Groene Financiering wil de Emittent de belangrijke bijdrage die het levert aan duurzame oplossingen voor het Vlaamse Gewest in het algemeen, en haar energiesysteem in het bijzonder, benadrukken. Het uiteindelijke doel van de Emittent is het waarborgen van betrouwbare, efficiënte, duurzame en betaalbare nutsvoorzieningen voor de Vlaamse bevolking en economie.

Dit deel bevat een korte samenvatting van het Raamwerk Groene Financiering op de datum van het Basisprospectus. Het Raamwerk Groene Financiering mag worden gewijzigd, aangevuld of vervangen van tijd tot tijd.

Het Raamwerk Groene Financiering is in overeenstemming met:

- de Green Bond Principles, zoals uitgevaardigd door de International Capital Market Association (ICMA) (versie juni 2021, met inbegrip van Bijlage 1 gedateerd juni 2022); en
- de Green Loan Principles uitgegeven door de Loan Market Association (LMA) (versie februari 2023).

Het Raamwerk Groene Financiering houdt, waar relevant en in de mate van het mogelijke, rekening met het wetgevingsvoorstel voor de Europese *green bond standard* van 6 juli 2021. Het kan nog verder worden bijgewerkt in de toekomst om rekening te houden met de definitieve wetgevingstekst gelet op de mogelijke wijzigingen die nog aan het oorspronkelijke ontwerp van de tekst van de Europese standaard voor Groene obligaties kunnen worden aangebracht. Met dergelijke latere wijzigingen aan het oorspronkelijk wetgevingsvoorstel, waaronder de op 28 februari 2023 aangekondigde voorlopige overeenkomst, werd nog geen rekening mee gehouden voor doeleinden van het Raamwerk Groene Financiering.

Naar de mening van de Emittent zijn financieringsinstrumenten die in aanmerking komen als groene financieringsinstrumenten die zijn uitgegeven onder zijn Raamwerk Groene Financiering efficiënte instrumenten in de overgang naar een koolstofarme economie, een meer gedecentraliseerd energiesysteem, alsook in adaptatie aan klimaatverandering. Van deze instrumenten wordt verwacht dat ze de Emittent ondersteunen bij de implementatie van zijn duurzaamheidsstrategie. Hoewel deze sectie, die een overzicht geeft van bepaalde kenmerken van het Raamwerk Groene Financiering op de datum van dit Basisprospectus, specifiek betrekking heeft op Obligaties waarvoor in de relevante Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd dat de netto-opbrengsten zullen worden toegewezen aan In Aanmerking Komende Groene Projecten (zoals hieronder gedefinieerd) (de “**Groene Obligaties**”), kan de Emittent meer in het algemeen van tijd tot tijd, al naargelang het geval, andere instrumenten aangaan of uitgeven waarnaar wordt verwezen in zijn Raamwerk Groene Financiering. Dergelijke andere instrumenten omvatten, zonder beperking, enige andere groene obligaties, groene instrumenten voor private plaatsing en/of groene (gesyndiceerde) leningen die worden aangegaan of uitgegeven, zoals van toepassing, in het kader van het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent, of enige herfinancieringsinstrumenten in verband met enige van de voornoemde instrumenten (samen met de Groene Obligaties, “**Groene Financieringsinstrumenten**”). Voor elk van de Groene Financieringsinstrumenten, met inbegrip van de Groene Obligaties, zullen (i) het gebruik van de opbrengsten,





(ii) de evaluatie en selectie van projecten, (iii) het beheer van de opbrengsten, (iv) de rapportering over de toewijzing en de impact en (v) de externe evaluatie worden uitgevoerd overeenkomstig het Raamwerk Groene Financiering.




De Emittent is van plan om onder het Raamwerk Groene Financiering een bedrag gelijk aan de netto-opbrengsten van de Groene Financieringsinstrumenten die van tijd tot tijd worden uitgegeven in het kader van het Raamwerk Groene Financiering uitsluitend aan te wenden voor de gehele of gedeeltelijke financiering en/of herfinanciering van een portefeuille van geselecteerde activa, projecten en activiteiten die in het bijzonder bijdragen tot een van de milieudoelstellingen die in haar Raamwerk Groene Financiering zijn vastgesteld (dergelijke projecten, “**In Aanmerking Komende Groene Projecten**”). In het kader van enige uitgifte van Obligaties zal de Emittent naar eigen goeddunken bepalen of een bedrag gelijk aan de netto-opbrengsten van die Obligaties zullen worden aangewend voor de portefeuille van In Aanmerking Komende Groene Projecten (en dus, of dergelijke Obligaties zullen worden aangemerkt als zijnde Groene Obligaties). Indien de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een bepaalde Tranche van Obligaties specificeren dat de relevante Obligaties Groene Obligaties uitmaken, zal de Emittent de netto-opbrengsten van die specifieke uitgifte van een Tranche van Obligaties uitsluitend aanwenden voor de gehele of gedeeltelijke financiering en/of herfinanciering van de In Aanmerking Komende Groene Projecten.




2 Gebruik van Opbrengsten

De Emittent is van plan om onder het Raamwerk Groene Financiering een bedrag gelijk aan de netto-opbrengsten van elke uitgifte van Groene Obligaties te besteden aan een portfolio van nieuwe en/of bestaande

In Aanmerking Komende Groene Projecten die onder één van de volgende categorieën vallen (elk, een “**In Aanmerking Komende Groene Categorie**”).

<i>In Aanmerking Komende Groene Categorie</i>	<i>Details</i>	<i>Relevante Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen</i>
Energie efficiëntie	<p>Investerings in en/of uitgaven aan projecten die bijdragen tot de vermindering van elektriciteitsnetverliezen en vermindering van directe emissies uit distributie-infrastructuur, waaronder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Installatie van stroomregelaars die een hogere distributie-en balancerings-efficiëntie mogelijk maken, • installatie van digitale meting, met inbegrip van intelligente netwerken en slimme meters, • retrofit van elektriciteitsnetwerken om energieverliezen te beperken en de veerkracht en energie-efficiëntie van het netwerk te verbeteren, wat leidt tot een energiebesparing in het elektriciteitsnet van ten minste 30% <p>Investerings in/en of uitgaven aan de stabilisering van het elektriciteitsnet, waarbij optimaal gebruik wordt gemaakt van overtollige elektriciteit en die een doeltreffend gebruik van de elektriciteitsproductie pieken verzekeren.</p>	 
	Installatie van LED technologie voor publieke verlichting	
	Investerings in en/of uitgaven aan energie-efficiënte bouwprojecten, die leiden tot een energiebesparing van ten minste 30% (vergeleken met een referentiesituatie voor de renovaties)	
Water infrastructuur	<ul style="list-style-type: none"> • Aanleg, uitbreiding of herinrichting van het rioleringsnet om het afvalwater te transporteren naar gecentraliseerde waterzuiveringsinstallaties 	 

Stadsverwarming	<p>Investeringen in en/of uitgaven voor de aanleg en exploitatie van pijpleidingen en bijbehorende infrastructuur voor de distributie van warmte, ter ondersteuning van een overgang naar een netto-nul-emissie-economie, met inbegrip van:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ontwerp, bouw en exploitatie van stadsverwarmingsnetwerken die ten minste 50% hernieuwbare energie gebruiken, of 50% afvalwarmte, of 75% warmte uit warmtekrachtkoppeling, of 50% van een combinatie van dergelijke energie en warmte. 	 
Schoon vervoer	<ul style="list-style-type: none"> • investeringen in en/of uitgaven voor de installatie van EV oplaadinfrastructuur en infrastructuur voor het elektriciteitsnet die duurzame mobiliteit en het gebruik van emissievrije voertuigen ondersteunen • Elektrificatie van het Fluvius-wagenpark, met inbegrip van de aankoop van elektrische of andere voertuigen met een maximale emissie-intensiteit van 50 gram CO₂e/km 	

<p>Hernieuwbare energie</p>	<p>Investerings in en/of uitgaven aan projecten die het aandeel koolstofarme elektriciteitsopwekking onder de drempel van 100g CO²e/KWh, of die de integratie van hernieuwbare energie in het elektriciteitsnet, ondersteunen, waaronder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rechtstreekse aansluiting, of uitbreiding van bestaande rechtstreekse aansluiting van productie-eenheden voor hernieuwbare energie (waaronder zonne-energie en windenergie of koolstofarme elektriciteitsproductie-eenheden onder de drempel van 100g CO²e/kWh) op het distributienet. • Bouw, installatie, exploitatie en/of onderhoud van distributie-infrastructuur, met inbegrip van: <ul style="list-style-type: none"> ○ transformatoren ○ middenspannings-en laagspanningsdistributiesystemen • Ontwikkeling van energiegemeenschappen • Ontwikkeling van IT-systemen die rechtstreeks gericht zijn op het bieden van oplossingen om het aandeel van hernieuwbare energie te vergroten, bv. “energy sharing”, peer-to-peer verkoop van hernieuwbaar opgewekte elektriciteit of grotere flexibiliteit • Apparatuur ter verbetering van de controleerbaarheid en waarneembaarheid van het elektriciteitssysteem en de ontwikkeling en integratie van hernieuwbare energiebronnen, zoals <ul style="list-style-type: none"> ○ Sensoren (waaronder meteorologische sensoren voor voorspelling van de productie van hernieuwbare energie), ○ Controle-instrumenten (waaronder geavanceerde software en controle kamers, automatisering van onderstations of feeders en spanningsregeling om zich aan te passen aan meer gedecentraliseerde aanvoer van hernieuwbare energie). 	  
------------------------------------	---	---

Het gebruik van de netto-opbrengsten van Groene Financieringsinstrumenten werd in kaart gebracht, waar relevant en mogelijk, in het licht van de duurzame activiteiten zoals omschreven in de EU-Taxonomieverordening:

Activiteit	Voor EU-Taxonomie in aanmerking komende activiteiten inzake Adaptatie aan Klimaatverandering & Overeenstemmingsdoelstelling
Energie efficiëntie	4.9. Transmissie en distributie van elektriciteit
Water infrastructuur	5.1. Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor de verzameling, behandeling en levering van water en toevoersystemen 5.2. Vernieuwing van systemen voor het opvangen, behandelen en leveren van water 5.3. Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor de verzameling en behandeling van afvalwater 5.4. Vernieuwing van de opvang en behandeling van afvalwater
Stadsverwarming	4.15. Stadsverwarming/koude distributie
Schoon vervoer	4.9. Transmissie en distributie van elektriciteit
Hernieuwbare energie	7.3. Individuele renovatiemaatregelen bestaande uit installatie, onderhoud of reparatie van energie-efficiënte apparatuur

Alle In Aanmerking Komende Groene Projecten bevinden zich in het Vlaams Gewest.

3 Proces voor de evaluatie en selectie van projecten

De evaluatie en selectie van projecten die in het kader van het Raamwerk Groene Financiering worden gefinancierd door Groene Financieringsinstrumenten (met inbegrip van Groene Obligaties) wordt uitgevoerd door een daartoe opgericht Groen Financieringscomité bestaande uit hooggeplaatste vertegenwoordigers van de Emittent. De selectie van projecten zoals voorgesteld door het Groen Financieringscomité wordt gevalideerd door het Directiecomité. De project teams rapporteren de nodige informatie aan het Groen Financieringscomité

dat verantwoordelijk is voor het beoordelen en valideren van de In Aanmerking Komende Groene Projecten die voldoen aan de geschiktheidscriteria.

De rol van het Groen Financieringscomité bestaat in het bijzonder uit:

- het beoordelen, selecteren, valideren en controleren van In Aanmerking Komende Groene Projecten;
- het identificeren van de impactcijfers die de milieuvoordelen van de In Aanmerking Komende Groene Projecten het best beschrijven;
- opstellen, verifiëren en valideren van de jaarlijkse rapportering aan de investeerders;
- de lopende ontwikkelingen met betrekking tot de duurzame kapitaalmarkten op het gebied van openbaarmaking/rapportering volgen en het Raamwerk Groene Financiering zo nodig dienovereenkomstig aan te passen om in overeenstemming te zijn met de marktpraktijken; en
- het Groene Financieringskader herzien om alle mogelijke veranderingen weer te geven met betrekking tot het gebruik van de opbrengsten, de selectie van In Aanmerking Komende Groene Projecten, het beheer van de opbrengsten of de rapportering, en meer in het algemeen over de nieuwste duurzaamheidsstrategieën en – initiatieven van de Emittent.

De geselecteerde projecten kunnen bestaan uit geplande projecten, projecten in uitvoering of voltooide projecten waarvoor financiering niet eerder dan 36 maanden voor de uitgifte van het betrokken Groene Financieringsinstrument werd gebruikt.

4 Beheer van opbrengsten

Het proces voor het beheer van de opbrengsten wordt behandeld door de Corporate Finance en Accounting teams van de Emittent.

Een bedrag gelijk aan de netto-opbrengsten van de Groene Financieringsinstrumenten (met inbegrip van de Groene Obligaties) wordt gestort op de algemene rekening van de Emittent en zal bestemd worden voor toewijzing aan In Aanmerking Komende Groene Projecten, in overeenstemming met het Groene Financieringskader. Alle relevante informatie over (i) het bedrag van de netto-opbrengsten van de Groene Financieringsinstrumenten en (ii) de investeringen in In Aanmerking Komende Groene Projecten zal worden gecontroleerd en bewaard in de boekhoudsystemen van de Emittent. De Emittent zal de opbrengsten van de Groene Financieringsinstrumenten op portefeuillebasis beheren.

De Emittent is van plan om onder het Raamwerk Groene Financiering, het volledige bedrag van de opbrengsten binnen de volgende 24 maanden na uitgifte van de Groene Financieringsinstrumenten toe te wijzen. Zolang de netto-opbrengst van de uitgifte van een Groen Financieringsinstrument niet toegewezen blijft, zal de Emittent de toegewezen opbrengsten naar eigen goeddunken aanhouden en/of beleggen in haar liquiditeitsportefeuille, in contanten of in andere korte termijninstrumenten.

Indien een project, om welke reden dan ook, niet langer in aanmerking komt, of in geval van een grote controverse met betrekking tot een project in de portefeuille van In Aanmerking Komende Groene Projecten, zal het Groen Financieringscomité van de Emittent dergelijke projecten vervangen door andere In Aanmerking

Komende Groene Projecten voor een bedrag dat ten minste gelijk is aan dat van die projecten, zodra een geschikte vervangingsoptie is geïdentificeerd.

5 Rapportering

Voor wat betreft de Groene Obligaties, zal de Emittent enkel jaarlijks en tot en met de volledige toewijzing van de opbrengst van die Groene Obligaties, verslag uitbrengen over de toewijzing van die netto-opbrengsten, op projectbasis. Het allocatierapport zal details bevatten over:

- het jaar van de investering;
- de totale bedragen van de investeringen en uitgaven die zijn toegewezen aan de In Aanmerking Komende Groene Projecten, samen met voorbeelden en een beschrijving van de kenmerkende In Aanmerking Komende Groene Projecten;
- het saldo van de (eventuele) niet-toegewezen opbrengsten die in liquide middelen zijn geïnvesteerd, het cashpoolingsysteem binnen de Fluvius Economische Groep en/of kasequivalenten; en
- het aandeel van nieuwe financiering en herfinanciering.

Indien mogelijk, zal de Emittent op jaarlijkse basis verslag uitbrengen over een aantal milieu impactmetingen die rechtstreeks verband houden met de projecten die gefinancierd worden met de opbrengsten van een Groen Financieringsinstrument (met inbegrip van Groene Obligaties) uitgegeven in het kader van het Raamwerk Groene Financiering, gedurende de looptijd van de uitstaande Groene Financieringsinstrumenten.

De Emittent zal zijn rapportering, voor zover mogelijk en relevant, af te stemmen op marktpraktijken en de nieuwste beschikbare beginselen, zoals uiteengezet in het Handboek – Harmonised Framework for Impact Reporting, zoals uitgegeven door de ICMA (juni 2022).

Rapporten zullen beschikbaar zijn op de website van de Emittent onder de afdeling betreffende diens groene financieringen. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat enige informatie op deze website, met inbegrip van eventuele rapporten, niet zullen worden opgenomen in, en geen deel zullen uitmaken van, dit Basisprospectus of de relevante Definitieve Voorwaarden.

6 Externe evaluatie

De Emittent heeft een rapport verkregen, voorbereid door een second party opinion (de “**Second Party Opinion**”) leverancier, die optreedt als derde partij-beoordelaar van het Raamwerk Groene Financiering en die de consistentie van het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent met de algemene MVO- en duurzaamheidsstrategie heeft beoordeeld. Deze leverancier heeft de overeenstemming met de Green Bond Principles (versie van juni 2021, met inbegrip van Bijlage 1 gedateerd juni 2022) ontwikkeld door de International Capital Markets Association en de Green Loan Principles (versie van februari 2023) ontwikkeld door de Loan Market Association gecertificeerd.

Vanaf één jaar na de uitgifte en tot de volledige toewijzing van de netto-opbrengst van een uitgifte van Groene Obligaties, zal de Emittent jaarlijks externe zekerheid vragen voor de toewijzing en het effect van de Groene Obligaties uitgegeven onder het Raamwerk Groene Financiering. De Second Party Opinion is beschikbaar op de website van de Emittent onder de afdeling betreffende diens groene financieringen en bevat volgende aansprakelijkheidsdisclaimer: “*Noch de ISS of ICS zal enige aansprakelijkheid dragen in verband met het gebruik van deze Second Party Opinions, of enige informatie daarin uiteengezet.*” Informatie opgenomen op deze website maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

7 Wijzigingen, aanvullingen en vervangingen

Het Raamwerk Groene Financiering en de Second Party Opinion kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd, aangevuld of vervangen. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het Raamwerk Groene Financiering niet wordt opgenomen in, en geen deel uitmaakt van, dit Basisprospectus, en dat de Second Party Opinion niet wordt opgenomen in, en geen deel zal uitmaken van, dit Basisprospectus of van de relevante Definitieve Voorwaarden.

DEEL X – BELASTINGEN

De fiscale wetgeving die van kracht is in het rechtsgebied van een potentiële investeerder, in het land van de Emittent en de Garanten (d.w.z. België) en in elk ander relevant rechtsgebied kan een impact hebben op de te ontvangen inkomsten met betrekking tot de Obligaties. De verklaringen in dit document met betrekking tot belastingen zijn gebaseerd op de wetten die van kracht zijn in België op de datum van dit Basisprospectus en zijn onderhevig aan enige wetswijzigingen, mogelijks met terugwerkende kracht. Het volgende overzicht is niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een beslissing om in te schrijven op de Obligaties, ze te kopen, te bezitten of ze te vervreemden. Investeerders moeten zich ervan bewust zijn dat, als gevolg van de veranderende wetgeving of praktijk, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder vermeld. Investeerders dienen hun fiscale adviseurs te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van de inschrijving op, het aanhouden of verkoop van de Obligaties met inbegrip van de wetten van hun land van staatsburgerschap, verblijfplaats, gewone verblijfplaats of domicilie.

Investeerders moeten er ook rekening mee houden dat de benoeming door een investeerder met betrekking tot de Obligaties, of enige persoon via wie een investeerder Obligaties aanhoudt, van een bewaarder, incassomakelaar of een soortgelijke persoon met betrekking tot dergelijke Obligaties in enig rechtsgebied fiscale gevolgen kan hebben. Elke potentiële Obligatiehouder of uiteindelijke begunstigde van de Obligaties dient zijn fiscaal adviseur te raadplegen met betrekking tot de Belgische fiscale gevolgen van elke investering in, of eigendom en vervreemding van de Obligaties of die van een ander relevant rechtsgebied.

BELGIË

Hieronder volgt een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden, terugbetalen en/of vervreemden van de Obligaties. Het is beperkt tot de hierin vermelde Belgische fiscale aspecten en is niet bedoeld als fiscaal advies, noch als een volledige beschrijving van alle Belgische fiscale gevolgen die verbonden zijn met of voortvloeien uit één van de voormelde transacties. Potentiële investeerders worden verzocht hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gedetailleerde en algemene fiscale gevolgen van de inschrijving op, de verwerving, het aanhouden, de terugkoop en/of het beschikken over de Obligaties, met inbegrip van de wetten van hun land van staatsburgerschap, verblijfplaats, gewone verblijfplaats of domicilie.

De samenvatting die hieronder wordt verstrekt, is gebaseerd op de informatie in dit Basisprospectus en op de Belgische belastingwetten, -reglementering, -beslissingen en andere openbare regels met rechtsgevolgen, en de interpretatie daarvan onder de gepubliceerde rechtsspraak, allemaal zoals van kracht op de datum van dit Basisprospectus en met uitzondering van latere wijzigingen met terugwerkende kracht.

Algemeen

Voor doeleinden van de volgende algemene beschrijving is een Belgische inwoner: (a) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België, of een persoon die met een Belgische inwoner wordt gelijkgesteld), (b) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging, haar administratieve zetel of haar zetel van bestuur heeft in België en die niet bij wet is vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting), (c) een Organisme voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen) of (d) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een andere dan een aan de vennootschapsbelasting onderworpen rechtspersoon die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste vestiging, zijn administratieve zetel of zijn zetel van bestuur in België heeft). Een Belgische niet-inwoner is een persoon of entiteit die geen Belgische inwoner is.

Belgische roerende voorheffing

Alle betalingen door of namens de Emittent van interest met betrekking tot de Obligaties zijn in principe onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag van de interest, momenteel tegen het tarief van 30 procent. Zowel de Belgische binnenlandse belastingwetgeving als de toepasselijke belastingverdragen kunnen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten voorzien in lagere of nultarieven.

In dit verband en voor de toepassing van de volgende paragrafen betekent “**interest**” (i) de periodieke interestinkomst (ii) elk bedrag dat door of namens de Emittent wordt betaald dat hoger is dan de uitgifteprijs (bij volledige of gedeeltelijke terugbetaling, al dan niet op de vervaldag, of bij aankoop door de Emittent) en (iii) indien de Obligaties in aanmerking komen als vastrentende effecten in de zin van artikel 2, § 1, 8° van het Belgische Wetboek van Inkomstenbelastingen (het “**WIB 1992**”), in geval van een vervreemding van de Obligaties tussen twee interestbetalingsdata aan een derde partij, met uitzondering van de Emittent, het pro rata deel van de opgelopen interest die overeenstemt met de periode van het aanhouden. De betalingen van de interesten en de hoofdsom in het kader van de Obligaties door of voor rekening van de Emittent kunnen echter gebeuren zonder aftrek van de roerende voorheffing met betrekking tot de Obligaties indien en zolang ze op het ogenblik van de betaling of toekenning van de interesten worden aangehouden door bepaalde in aanmerking komende investeerders (de “**In Aanmerking Komende Investeerders**”, zie hierna) op een vrijgestelde effectenrekening (een “**X-rekening**”) die werd geopend bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt (een “**Deelnemer**”) aan het NBB-SSS. Euroclear, Euroclear France, Clearstream, SIX SIS, Euronext Securities Milan, Euronext Securities Porto en LuxCSD zijn in dit kader rechtstreekse of onrechtstreekse Deelnemers.

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB-SSS maakt het voor In Aanmerking Komende Investeerders mogelijk om bruto-interestinkomsten te ontvangen met betrekking tot hun Obligaties en om Obligaties op bruto-basis over te dragen.

Deelnemers aan het NBB-SSS moeten de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van In Aanmerking Komende Investeerders op een X-rekening zetten en de Obligaties die ze aanhouden voor rekening van niet-Vrijgestelde Investeerders op een niet-vrijgestelde effectenrekening (een “**N-rekening**”). Betalingen van interesten uitgevoerd via X-rekeningen zijn vrij van Belgische roerende voorheffing; betalingen van interesten uitgevoerd via N-rekeningen zijn onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 30 procent, die de NBB van de betaling aftrekt en aan de Belgische belastinginstanties overmaakt.

In Aanmerking Komende Investeerders die zijn opgesomd in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing overeenkomstig hoofdstuk I van de wet van 6 augustus 1993 betreffende transacties met bepaalde effecten, die onder meer omvatten:

- (i) Belgische vennootschappen die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting zoals bedoeld in artikel 2, §1, 5°, b) van het WIB 1992;
- (ii) instellingen, verenigingen of vennootschappen zoals bedoeld in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle op de verzekeringsmaatschappijen, andere dan die bedoeld in (i) en (iii), onverminderd de toepassing van artikel 262, 1° en 5° van het WIB 1992;
- (iii) de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen, zoals bedoeld in artikel 105, 2° van het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek inkomstenbelastingen 1992, het “**KB/WIB 1992**”;
- (iv) niet-inwoners investeerders waarvan het bezit van de Obligaties geen verband houdt met een beroepsactiviteit in België, zoals bedoeld in artikel 105, 5° van het KB/WIB 1992;
- (v) Belgische in aanmerking komende beleggingsfondsen, erkend in het kader van het pensioensparen, als bedoeld in artikel 115 van het KB/WIB 1992;
- (vi) belastingplichtigen zoals bedoeld in artikel 227, 2° van het WIB 1992 die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid in België en die krachtens artikel 233 van het WIB 1992 onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting voor niet-inwoners;
- (vii) de Belgische staat voor investeringen die zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing overeenkomstig artikel 265 van het WIB 1992;
- (viii) collectieve beleggingsfondsen naar buitenlands recht die een ondeelbaar vermogen zijn dat door een beheermaatschappij voor rekening van de deelnemers wordt beheerd, op voorwaarde dat de deelnemingsrechten van het fonds niet openbaar worden aangeboden in België of in België worden verhandeld;
- (ix) Belgische binnenlandse vennootschappen, niet voorzien onder (i) hierboven, wanneer hun activiteiten uitsluitend of hoofdzakelijk bestaan uit het verlenen van kredieten en leningen; en
- (x) alleen voor de inkomsten uit schuldeffecten die zijn uitgegeven door rechtspersonen die deel uitmaken van de sector overheid, in de zin van het Europees systeem van nationale en regionale rekeningen (ESR), voor de toepassing van Verordening (EG) Nr. 3605/93 van de Raad van 22 november 1993 betreffende de toepassing van het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte Protocol betreffende de procedure bij buitensporige tekorten, de rechtspersonen die deel uitmaken van de bovengenoemde sector overheid.

Tot de In Aanmerking Komende Investeerders behoren onder meer geen Belgische ingezetene investeerders die natuurlijke personen of Belgische non-profitorganisaties zijn, andere dan die vermeld worden onder (ii) en (iii) hierboven.

De bovenstaande categorieën geven slechts een samenvatting van de gedetailleerde definities in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals gewijzigd, dat de investeerders moeten raadplegen voor een gedetailleerde beschrijving van de desbetreffende regels inzake In Aanmerking Komende Investeerders.

De overdracht van Obligaties tussen een X-rekening en een N-rekening geeft aanleiding tot bepaalde correctiebetalingen op grond van roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-rekening (naar een X-rekening of een N-rekening) geeft aanleiding tot de betaling door de niet-Vrijgestelde Investeerders aan de NBB van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot aan de datum van overdracht.

- Een overschrijving (van een X-rekening of een N-rekening) naar een N-rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de niet-Vrijgestelde Investeerders voor een bedrag dat gelijk is aan de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot aan de datum van overdracht.
- De overschrijvingen van Obligaties tussen twee X-rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie wegens roerende voorheffing.

Bij de opening van een X-rekening voor het aanhouden van Obligaties is de In Aanmerking Komende Investeerder verplicht de Deelnemer een verklaring te verstrekken inzake zijn status van In Aanmerking Komende Investeerder op een door de Belgische minister van Financiën goedgekeurd formulier en deze naar de Deelnemer van het NBB-SSS te sturen waar deze X-rekening wordt aangehouden. Er zijn geen lopende aangifteverplichtingen voor In Aanmerking Komende Investeerders, behalve dat zij de Deelnemers moeten informeren over eventuele wijzigingen met betrekking tot de informatie in de verklaring met betrekking tot hun status van In Aanmerking Komende Investeerder.

Deelnemers zijn verplicht om de NBB jaarlijks een overzicht te geven van de investeerders die in het voorafgaande kalenderjaar een X-rekening hebben aangehouden.

Een X-rekening kan bij een Deelnemer worden geopend door een tussenpersoon (een “**Tussenpersoon**”) met betrekking tot Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van zijn cliënten (de “**Uiteindelijke Begunstigden**”), op voorwaarde dat elke Uiteindelijke begunstigde een In Aanmerking Komende Investeerder is. In dergelijk geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring afleveren door middel van een door de Belgische Minister van Financiën goedgekeurd formulier dat (i) de Tussenpersoon zelf een In Aanmerking Komende Investeerder is en (ii) de Uiteindelijke Begunstigden die hun Obligaties via de Tussenpersoon aanhouden, ook In Aanmerking Komende Investeerders zijn. De Uiteindelijke Begunstigde is ook verplicht om een verklaring af te geven met betrekking tot zijn status van In Aanmerking Komende Investeerder.

Deze identificatievereisten zijn niet van toepassing op Obligaties die worden aangehouden bij centrale effectenbewaarinstellingen als gedefinieerd in artikel 2, eerste alinea, lid 1, van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie en centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012 (“**CSD**”), handelend als Deelnemers van het NBB-SSS (elk een “**NBB-CSD**”), op voorwaarde dat de betrokken NBB-CSD’s alleen X-rekeningen aanhouden en dat zij in staat zijn de Obligatiehouders te identificeren voor wie zij Obligaties aanhouden in een dergelijke rekening. Omdat de identificatievereisten niet van toepassing zouden zijn, is het bovendien vereist dat de contractuele regels die werden overeengekomen door de desbetreffende NBB-CSD’s die als Deelnemer optreden de verbintenis bevatten dat al hun cliënten en houder van een rekening In Aanmerking Komende Investeerders zijn. Bijgevolg zijn deze identificatievereisten niet van toepassing op Obligaties die worden aangehouden bij Euroclear, Euroclear France, Euronext Securities Milan, Euronext Securities Porto, LuxCSD en elke ander NBB-CSD, op voorwaarde dat (i) zij alleen X-Rekeningen aanhouden, (ii) zij in staat zijn de Obligatiehouders te identificeren voor wie zij Obligaties aanhouden in een dergelijke rekening en (iii) dat de contractuele regels die werden overeengekomen de contractuele verbintenis omvatten dat hun cliënten en rekeninghouders In Aanmerking Komende Investeerders zijn. Zie deel V - Vereffening, voor meer informatie over de huidige NBB-CSD’s.

In overeenstemming met het NBB-SSS zal een Obligatiehouder die Obligaties van een X-rekening opneemt, na betaling van de interesten op die Obligaties, het recht hebben om van de Belgische belastingautoriteiten een schadevergoeding te vorderen voor een bedrag gelijk aan de bronbelasting ingehouden op de interesten verschuldigd op de Obligaties vanaf de laatste voorafgaande Interestbetalingsdatum tot de datum van de intrekking van de Obligaties uit het NBB-SSS.

Belgische inkomstenbelasting

(a) Belgische inwoners

Voor Belgische inwoners, d.w.z. natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting en die de Obligaties als privé-investering aanhouden, zullen de interestbetalingen in principe onderworpen zijn aan een 30 procent Belgische roerende voorheffing. Deze roerende voorheffing vormt de definitieve belasting en ontheft hen volledig van hun verplichting in de personenbelasting met betrekking tot deze rentebetalingen. Dit betekent dat deze Belgische inwoners geen interest hoeven aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, op voorwaarde dat er effectief roerende voorheffing op de interest is ingehouden.

Desalniettemin kunnen Belgische inwoners ervoor kiezen om in hun aangifte in de personenbelasting aangifte te doen van de interesten met betrekking tot de Obligaties. De interestinkomsten die op deze manier worden aangegeven, zullen in principe worden belast tegen een forfaitair tarief van 30 procent (of tegen het (de) desbetreffende progressieve tarief(en) van de personenbelasting, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten van de belastingplichtige, afhankelijk van welk tarief het voordeligst is). Indien de interestbetaling wordt aangegeven, kan de geheven Belgische roerende voorheffing worden gecrediteerd en zelfs worden terugbetaald.

Indien geen Belgische roerende voorheffing wordt ingehouden, moeten de ontvangen interesten (na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte personenbelasting en worden zij belast tegen een vast tarief van 30% (of tegen het (de) relevante progressieve tarief (tarieven) van de personenbelasting, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten van de belastingplichtige, indien dit gunstiger is).

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, behalve in de mate dat de belastinginstantie kan aantonen dat de meerwaarden buiten het normale beheer van het privévermogen worden gerealiseerd of tenzij (en in de mate dat) de meerwaarden als interest kwalificeren (zoals beschreven in de sectie “*Belgische roerende voorheffing*” hierboven). Minderwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties die worden aangehouden als een niet-professionele belegging zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Andere fiscale regels zijn van toepassing op Belgische inwoners die de Obligaties niet bezitten als privé-investering.

(b) In België gevestigde bedrijven

De interesten die worden toegekend of betaald aan Belgische ingezetene vennootschappen, d.w.z. die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, alsook de meerwaarden die worden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting, dat in principe 25 procent bedraagt (met een verlaagd tarief van 20 procent dat van toepassing is op de eerste schijf van 100.000 EUR voor wat betreft het belastbare inkomen van kleine vennootschappen die in aanmerking komen voor de toepassing van artikel 1:24, §1 tot §6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen).

Elke Belgische roerende voorheffing die door of namens de Emittent wordt ingehouden, zal, onder bepaalde voorwaarden, verrekenbaar zijn met enige verschuldigde vennootschapsbelasting en elk overschot zal in principe terugbetaalbaar zijn, dit alles in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Vermogensverliezen die worden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Er zijn verschillende belastingregels van toepassing op ondernemingen die onderworpen zijn aan een bijzondere belastingregeling, zoals beleggingsmaatschappijen in de zin van artikel 185bis WIB 1992.

(c) **Belgische rechtspersonen**

Voor Belgische rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, maakt de roerende voorheffing op de interesten de definitieve belasting op deze inkomsten uit.

Belgische rechtspersonen die niet in aanmerking komen als In Aanmerking Komende Investeerders en/of die de Obligaties niet via een X-Rekening aanhouden zijn over het algemeen onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing tegen een tarief van 30 procent. Deze belasting vormt voor hen de definitieve heffing en bevrijdt hen in principe volledig van hun inkomstenbelastingsschuld.

Belgische rechtspersonen die in aanmerking komen als In Aanmerking Komende Investeerders en die bijgevolg bruto-interestinkomsten hebben ontvangen zonder aftrek voor of uit hoofde van de Belgische roerende voorheffing, omdat zij de Obligaties aanhouden via een X-rekening bij de NBB-SSS, zijn verplicht (indien zij geen beroep kunnen doen op een definitieve vrijstelling van de roerende voorheffing) om de 30 procent aan te geven en te betalen aan de Belgische belastinginstantie zelf (die dan doorgaans ook de definitieve belasting in handen van de betrokken investeerders vormt). In dit verband wordt deze rechtspersonen aangeraden hun eigen belastingadviseurs te raadplegen.

Meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, tenzij de meerwaarden als interest kwalificeren (zoals beschreven in “*Belgische roerende voorheffing*” hierboven). Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

(d) **Organisme voor de Financiering van Pensioenen**

Interesten en meerwaarden afkomstig van de Organismen voor de Financiering van Pensioenen in de zin van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen zijn in principe vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting. Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar. Onder bepaalde voorwaarden kan de eventueel geheven Belgische roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is het eventuele overschot in principe terugbetaalbaar.

(e) **Belgische niet-inwoners**

Niet-inwoners die de Obligaties gebruiken om een beroepsactiviteit in België uit te oefenen via een Belgische vaste inrichting zijn in principe onderworpen aan praktisch dezelfde fiscale regels als de Belgische ingezetenen (zie hierboven).

Obligatiehouders die Belgische niet-inwoners zijn voor Belgische fiscale doeleinden en die de Obligaties niet aanhouden via een vaste inrichting in België en die niet investeren in de Obligaties in het kader van hun Belgische beroepsactiviteit, zullen in principe geen Belgische inkomsten- of meerwaardenbelasting verschuldigd zijn, uitsluitend op grond van de verwerving, eigendom, terugkoop of vervreemding van de Obligaties, op voorwaarde dat ze in aanmerking komen als In Aanmerking Komende Investeerders en dat ze hun Obligaties aanhouden in een X-rekening.

(f) **Nalatenschapstaksen**

Er worden geen Belgische successierechten geheven op de Obligaties indien de overleden Obligatiehouder geen Belgische inwoner was op het moment van zijn of haar overlijden.

Belasting van effectenrekeningen

Krachtens de Belgische wet van 17 februari 2021 betreffende de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt een jaarlijkse taks geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde, over een periode van twaalf opeenvolgende maanden die ingaat op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar, hoger is dan 1.000.000 EUR.

De belasting is gelijk aan 0,15 procent van de gemiddelde waarde van de effectenrekeningen gedurende een referentieperiode. De referentieperiode loopt normaliter van 1 oktober tot 30 september van het volgende jaar. De heffingsgrondslag wordt bepaald op basis van vier referentiedata: 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september. Het bedrag van de belasting is beperkt tot 10 procent van het verschil tussen de belastbare grondslag en de drempel van 1 miljoen EUR.

De belasting is van toepassing op effectenrekeningen aangehouden door rijksinwoners, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon die in België of in het buitenland gevestigd of gevestigd is. De belasting is ook van toepassing op effectenrekeningen van niet-rijksinwoners, vennootschappen en rechtspersonen bij een in België gevestigde of gevestigde financiële tussenpersoon. Belgische inrichtingen van Belgische niet-rijksinwoners worden voor de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen evenwel gelijkgesteld met Belgische rijksinwoners, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen onder het toepassingsgebied van deze taks vallen.

Elke effectenrekening wordt afzonderlijk belast. Wanneer meerdere houders een effectenrekening aanhouden, is elke houder hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de taks en kan elke houder voldoen aan de aangifteverplichtingen voor alle houders.

Er zijn verschillende vrijstellingen, zoals effectenrekeningen die door specifieke soorten gereguleerde entiteiten voor eigen rekening worden aangehouden.

Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en buitenlandse centrale banken die soortgelijke functies uitoefenen, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling opgenomen in artikel 198/1, §6, 12° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap zoals gedefinieerd in artikel 1, §3 van de wet van 25 april 2014 betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beleggingsvennootschappen en (iv) de beleggingsvennootschappen in de zin van artikel 3, §1 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot de activiteit van beleggingsdiensten en tot het statuut van en het toezicht op de ondernemingen voor portefeuillebeheer en beleggingsadvies, die krachtens de nationale wetgeving zijn toegelaten om financiële instrumenten aan te houden voor rekening van cliënten.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België gevestigde of gevestigde financiële tussenpersoon. Anders moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen worden aangegeven en is hij verschuldigd door de houder van de effectenrekeningen zelf, tenzij de houder het bewijs levert dat de jaarlijkse taks op effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een niet in België gevestigde of gevestigde tussenpersoon. In dat verband kunnen buiten België gevestigde of gevestigde tussenpersonen een vertegenwoordiger voor de jaarlijkse rekeningen een vertegenwoordiger in België aanwijzen. Een dergelijke vertegenwoordiger is dan jegens de Belgische Schatkist aansprakelijk (Thesaurie/Trésorerie) voor de jaarlijks verschuldigde taks op effectenrekeningen en voor het naleven van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband. Indien de houder van de effectenrekeningen zelf onderworpen is aan de rapporteringsverplichtingen (bv. wanneer een Belgische rijksinwoner in het buitenland een effectenrekening aanhoudt met een gemiddelde waarde hoger dan 1.000.000 EUR), valt de uiterste datum voor de indiening van de aangifte voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen samen met de uiterste datum voor de jaarlijkse aangifte in de personenbelasting langs elektronische weg, ongeacht of de Belgische inwoner een natuurlijke persoon of een rechtspersoon is. In

het laatste geval moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen worden betaald door de belastingplichtige uiterlijk op 31 augustus van het jaar volgend op het jaar waarover de belasting werd berekend.

Aanvankelijk werden er ook antimisbruikbepalingen ingevoerd, die met terugwerkende kracht van toepassing zijn vanaf 30 oktober 2020, een weerlegbare algemene antimisbruikbepaling en twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen. Op 27 oktober 2022 heeft het Grondwettelijk Hof echter (i) de twee onweerlegbare specifieke antimisbruikbepalingen en (ii) de terugwerkende kracht van de weerlegbare algemene antimisbruikbepaling nietig verklaard, zodanig dat deze laatste bepaling pas vanaf 26 februari 2021 kan worden toegepast. De overige bepalingen van de wet van 17 februari 2021 werden niet ongrondwettig geacht.

Potentiële beleggers wordt ten stelligste aangeraden hun eigen professioneel advies in te winnen met betrekking tot de belasting op effectenrekeningen.

Beurstaks

Er is geen belasting op beursverrichtingen verschuldigd bij de uitgifte van de Obligaties (primaire markttransactie).

Een belasting op de beursverrichtingen wordt in principe geheven op de verwerving en vervreemding en elke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van Obligaties op de secundaire markt indien (i) deze in België worden aangegaan of uitgevoerd via een professionele tussenpersoon of (ii) deze worden geacht in België te zijn aangegaan of uitgevoerd, wat het geval is indien het order rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door particulieren die hun gewone verblijfplaats in België hebben, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide aangeduid als “**Belgische Investeerder**”).

De belasting is verschuldigd tegen een tarief van 0,12 procent op elke aankoop en overdracht afzonderlijk (de belasting is dus afzonderlijk verschuldigd van elke partij bij een dergelijke transactie, d.w.z. de verkoper (cedent) en de koper (cessionaris)), met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij, beide geïnd door de professionele tussenpersoon.

Indien de tussenpersoon echter buiten België is gevestigd, zal de taks op de beursverrichtingen in principe verschuldigd zijn door de Belgische Investeerder (die verantwoordelijk zal zijn voor de indiening van een aangifte voor de beursbelasting en voor de tijdige betaling van het verschuldigde bedrag van beursbelasting), tenzij de Belgische Investeerder kan aantonen dat de taks op de beursverrichtingen reeds is betaald door de buiten België gevestigde professionele tussenpersoon. In dit laatste geval moet de buitenlandse professionele tussenpersoon ook elke cliënt (die een dergelijke tussenpersoon een order geeft) voorzien van een borderel, ten laatste op de werkdag na de dag waarop de betreffende transactie werd gerealiseerd. De in aanmerking komende borderellen moeten in serie worden genummerd en de financiële tussenpersoon moet duplicaten bewaren. Een duplicaat kan worden vervangen door een in serie genummerde gekwalificeerde dag tot dag listing. Een andere mogelijkheid is dat professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn, een fiscaal vertegenwoordiger van de Belgische schatkist benoemen, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten (“**Beursbelastingvertegenwoordiger**”). In dat geval zou de Beursbelastingvertegenwoordiger gezamenlijk aansprakelijk zijn ten aanzien van de Belgische Schatkist voor de betaling van de taks op de beursverrichtingen en voor de naleving van de rapporteringsverplichtingen in dat verband. Indien een dergelijke Beursbelastingvertegenwoordiger de taks op de beursverrichtingen heeft betaald, zal de Belgische Investeerder volgens het bovenstaande niet langer verplicht zijn de taks op de beursverrichtingen te betalen.

Er is evenwel geen beurstaks verschuldigd door de vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van de investeerders die geen Belgisch inwoner zijn, op voorwaarde dat zij een attest afleveren aan de financiële tussenpersoon in België waarin hun statuut van niet-inwoner wordt bevestigd, en bepaalde Belgische institutionele investeerders zoals gedefinieerd in artikel 126.1, 2° van het wetboek diverse rechten en taksen.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties (de “FTT”) voor een nauwere samenwerking op het vlak van de belasting op financiële transacties gepubliceerd. Het voorstel bepaalt momenteel dat de deelnemende lidstaten na de inwerkingtreding van de FTT geen andere belastingen op financiële transacties zullen handhaven of invoeren dan de FTT (of de btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België moet de belasting op beurstransacties dus worden afgeschaft zodra de FTT in werking treedt. Sinds 2019 bespreken de deelnemende lidstaten een nieuw FTT-voorstel. Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT niet van toepassing zijn op “straight Obligaties”. Over het FTT-voorstel wordt nog steeds onderhandeld tussen de deelnemende lidstaten en het kan dus te allen tijde worden gewijzigd.

DE VOORGESTELDE BELASTING OP FINANCIËLE TRANSACTIES (FTT)

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel gepubliceerd (het "Commissievoorstel") voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke belasting op financiële transacties in België, Duitsland, Estland, Frankrijk, Griekenland, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië, Slowakije en Spanje; de “**deelnemende lidstaten**”). In december 2015 heeft Estland zich teruggetrokken uit de groep van deelnemende lidstaten.

Het Commissievoorstel heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, indien zij wordt ingevoerd, in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op bepaalde transacties in Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte van en inschrijving op obligaties moet echter worden vrijgesteld.

Volgens het Commissievoorstel zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen binnen en buiten de deelnemende lidstaten. Over het algemeen zou de belasting van toepassing zijn op bepaalde transacties in Obligaties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is (of een financiële instelling die in naam van een partij optreedt) die in een deelnemende lidstaat is gevestigd (of geacht wordt dat te zijn) en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een groot aantal omstandigheden “gevestigd” zijn, of geacht worden “gevestigd” te zijn in een deelnemende lidstaat, onder meer door transacties te verrichten met een in een deelnemende lidstaat gevestigde persoon of door het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben uit te geven in een deelnemende lidstaat.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die aan de nauwere samenwerking deelnemen aangegeven dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke onderlinge aanpassing van de belasting als bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT tegen een tarief van ten minste 0,2 procent van de vergoeding voor de verwerving van de eigendom van aandelen worden geheven (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot verhandeling op een handelsplatform of een vergelijkbaar derde land zijn toegelaten, of van andere met dergelijke aandelen gelijkgestelde effecten (“**Financiële Instrumenten**”) of van soortgelijke transacties (bijvoorbeeld een verwerving van Financiële Instrumenten door middel van een ruil van Financiële Instrumenten of door middel van een fysieke vereffening van een derivaat). Alleen transacties met Financiële Instrumenten die zijn uitgegeven door een vennootschap, vennootschap onder firma of andere entiteit waarvan de statutaire zetel gevestigd is in één van de Deelnemende Lidstaten en met een marktkapitalisatie van ten minste 1 miljard EUR op 1 december van het jaar dat aan de respectieve transactie voorafgaat, zouden worden gedekt. De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een Financieel Instrument zijn statutaire zetel heeft gevestigd. Volgens het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel zou de FTT niet van toepassing zijn op “straight Obligaties”. Net als in de het Commissievoorstel is ook in het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel bepaald dat de deelnemende lidstaten na de inwerkingtreding van de FTT geen andere belastingen op financiële transacties dan de FTT (of de btw zoals bepaald in Richtlijn

2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde) mogen handhaven of invoeren.

Over het FTT-voorstel wordt echter nog steeds onderhandeld tussen de deelnemende lidstaten . Daarom kan het nog worden gewijzigd voordat het wordt uitgevoerd, het tijdstip hiervan blijft nog onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten om deel te nemen en/of andere deelnemende lidstaten kunnen besluiten om zich terug te trekken.

In ieder geval heeft de Europese Commissie verklaard dat zij, indien de deelnemende lidstaten eind 2022 nog geen overeenstemming hebben bereikt, zal trachten vóór juni 2024 een nieuwe eigen middelenbron voor te stellen, gebaseerd op een nieuwe FTT, met het oog op de invoering ervan per 1 januari 2026, zoals ook is bepaald in de Verordening van de Raad tot bepaling van het meerjarig financieel kader voor de jaren 2021 tot en met 2027.

Potentiële Obligatiehouders dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de FTT in verband met de inschrijving op, de aankoop, het bezit of de verkoop van de Obligaties.

UITWISSELING VAN INFORMATIE - COMMON REPORTING STANDARD (CRS)

Naar aanleiding van recente internationale ontwikkelingen zal de uitwisseling van informatie worden geregeld door de Common Reporting Standard (“**CRS**”).

Op 22 november 2022 hebben 119 rechtsgebieden de multilaterale overeenkomst tussen de bevoegde autoriteiten (“**MCAA**”) ondertekend, i.e. een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisselingen tussen de ondertekenaars die de latere kennisgevingen indienen, in werking treden.

49 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat tot de eerste automatische informatie-uitwisseling in 2017 leidde, met betrekking tot het inkomstenjaar 2016 (“**early adopters**”). 51 rechtsgebieden hebben zich ertoe verbonden om vanaf 2018 informatie uit te wisselen, twee rechtsgebieden vanaf 2019 en drie rechtsgebieden vanaf 2020, drie rechtsgebieden vanaf 2021, twee rechtsgebieden vanaf 2022, zes rechtsgebieden vanaf 2023, drie rechtsgebieden vanaf 2024 en drie rechtsgebieden vanaf 2025.

Volgens CRS moeten financiële instellingen die in een CRS-land gevestigd zijn, volgens een “due diligence”-norm financiële informatie rapporteren met betrekking tot de te rapporteren rekeningen, waaronder interest, dividenden, het saldo of de waarde van de rekening, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten uit financiële activa en andere inkomsten die worden gegenereerd met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen die met betrekking tot de rekening worden gedaan. Rapporteerbare rekeningen omvatten rekeningen die worden aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (waaronder trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De standaard omvat een verplichting om doorheen passieve entiteiten te kijken om te rapporteren over de desbetreffende controlerende personen.

Op 9 december 2014 hebben de EU-lidstaten Richtlijn 2014/107/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied (“**DAC2**”) vastgesteld, die voorziet in verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie zoals voorzien in het CRS. DAC2 wijzigt de vorige richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het vlak van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

De Belgische regering heeft DAC2, respectievelijk de CRS, geïmplementeerd met de wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden (de “**wet van 16 december 2015**”).

Als gevolg van de wet van 16 december 2015 is de verplichte automatische uitwisseling van informatie van toepassing in België (i) vanaf het boekjaar 2016 (eerste uitwisseling van informatie in 2017) ten aanzien van de EU-lidstaten (met inbegrip van Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk ten aanzien van andere EU-lidstaten pas vanaf het inkomstenjaar 2017 is voorzien), (ii) vanaf het boekjaar 2014 (eerste uitwisseling van informatie in 2016) ten aanzien van de VS en (iii) ten aanzien van alle andere rechtsgebieden die de MCAA hebben ondertekend, vanaf de respectieve datum die bij Koninklijk Besluit moet worden vastgesteld. In een Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, zoals gewijzigd, is bepaald dat de automatische uitwisseling van informatie moet worden verstrekt vanaf (i) 2017 (voor het boekjaar 2016) voor een eerste lijst van 18 rechtsgebieden, (ii) vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 rechtsgebieden, (iii) vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een derde lijst van één rechtsgebied en (iv) vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden.

De Obligaties zijn onderworpen aan de DAC2 en de wet van 16 december 2015. In overeenstemming met DAC2 en de wet van 16 december 2015 moeten Belgische financiële instellingen die houder zijn van de Obligaties voor fiscale inwoners in een andere CRS-contracterende staat, financiële informatie over de Obligaties (bijvoorbeeld met betrekking tot inkomsten en bruto-opbrengsten) rapporteren aan de Belgische bevoegde autoriteit, die deze informatie moet doorgeven aan de bevoegde autoriteit van de staat van de fiscale woonplaats van de uiteindelijk begunstigde.

Investeerders die twijfelen over hun positie moeten hun professionele adviseurs raadplegen.

WET OP DE NALEIVING VAN DE BELASTINGWETGEVING VOOR BUITENLANDSE REKENINGEN

Op basis van bepaalde bepalingen van de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd, algemeen bekend als “**FATCA**”, kan een “buitenlandse financiële instelling” (zoals gedefinieerd door FATCA) worden verplicht bepaalde betalingen die zij doet in te houden (“**Foreign Passthru Payments**”) aan personen die niet voldoen aan bepaalde certificerings-, rapporterings- of aanverwante vereisten. De Emittent kan voor deze doeleinden een buitenlandse financiële instelling zijn. Een aantal rechtsgebieden (waaronder België) hebben intergouvernementele overeenkomsten met de Verenigde Staten gesloten, of zijn daar inhoudelijk mee akkoord gegaan, om FATCA (“**IGAs**”) te implementeren, die de manier waarop FATCA in hun rechtsgebieden van toepassing is, wijzigen. Bepaalde aspecten van de toepassing van de FATCA-bepalingen en de IGA’s op instrumenten zoals de Obligaties, met inbegrip van de vraag of er ooit een inhouding vereist zou zijn op grond van de FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen aangaande instrumenten zoals de Obligaties, zijn onzeker en kunnen aan verandering onderhevig zijn. Zelfs indien inhouding op grond van FATCA of een IGA vereist zou zijn met betrekking tot betalingen aangaande instrumenten zoals de Obligaties, zou een dergelijke inhouding niet van toepassing zijn vóór de datum die twee jaar na de datum ligt waarop de definitieve regelgeving met betrekking tot buitenlandse Passthru-betalingen in het Amerikaanse federale register wordt gepubliceerd, en Obligaties die als schuld worden gekarakteriseerd (of die anderszins niet als eigen vermogen worden gekarakteriseerd en een vaste looptijd hebben) voor de VS federale belastingdoeleinden die worden uitgegeven op of vóór de datum die zes maanden na de datum ligt waarop de definitieve regelgeving die “Foreign Passthru Payments” definieert bij het Amerikaanse Federal Register wordt ingediend, zouden in het algemeen “grandfathered” zijn voor FATCA-doeleinden, tenzij ze na een dergelijke datum materieel worden gewijzigd. Potentiële investeerders dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de wijze waarop deze regels van toepassing kunnen zijn op hun investering in de Obligaties. In het geval dat een inhouding vereist zou zijn op grond van FATCA of een IGA met betrekking tot betalingen aangaande de Obligaties, zal geen enkele persoon verplicht zijn om extra bedragen te betalen als gevolg van de inhouding.

DEEL XI – INSCHRIJVING EN VERKOOP

Obligaties kunnen van tijd tot tijd door de Emittent aan één of meer van Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en BNP Paribas (de “**Dealers**”) worden verkocht. De regelingen waaronder de Obligaties van tijd tot tijd kunnen worden verkocht door de Emittent aan, en onderschreven door, de Dealers, zijn uiteengezet in een Programmaovereenkomst gedateerd op of omstreeks 6 juni 2023 (de “**Programmaovereenkomst**”) tussen de Emittent, de Garanten en de Dealers. Indien in het geval van enige Tranche van Obligaties de wijze van verdeling een overeenkomst is tussen de Emittent, de Garanten en één enkele Dealer, zal voor die Tranche die zal worden uitgegeven door de Emittent en onderschreven door die Dealer de wijze van verdeling in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als “Niet-Gesyndiceerd” worden beschreven en zal de naam van die Dealer en enig ander belang van die Dealer dat van wezenlijk belang is voor de uitgifte/aanbieding van die Tranche buiten het feit van de benoeming van die Dealer worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Indien in het geval van enige Tranche van Obligaties de wijze van verdeling een overeenkomst is tussen de Emittent, de Garanten en meer dan één Dealer, zal voor die Tranche die zal worden uitgegeven door de Emittent en onderschreven door die Dealers de wijze van verdeling in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden als “Gesyndiceerd” worden beschreven, de verplichtingen van die Dealers om de betreffende Obligaties te onderschrijven zullen hoofdelijk zijn en de namen en adressen van die Dealers en eventuele ander belang van die Dealers die van wezenlijk belang zijn voor de uitgifte/ aanbieding van die Tranche buiten het feit van de benoeming van die Dealers (inclusief of één van die Dealers ook is aangesteld om op te treden als Stabilisatie Manager met betrekking tot die Tranche) zullen worden uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden.

Elke dergelijke overeenkomst zal onder meer voorzien in de voorwaarden van de desbetreffende Obligaties, de prijs waartegen dergelijke Obligaties zullen worden onderschreven door de Dealer(s) en de commissies of andere overeengekomen aftrekposten (indien van toepassing) die verschuldigd of toegestaan zijn door de Emittent met betrekking tot een dergelijke inschrijving. De Programmaovereenkomst voorziet in het ontslag of de beëindiging van de benoeming van bestaande Dealers en in de benoeming van bijkomende of andere Dealers, hetzij in het algemeen met betrekking tot het Programma, hetzij met betrekking tot een bepaalde Tranche van Obligaties.

De Emittent heeft ermee ingestemd om de Dealers te vrijwaren van bepaalde aansprakelijkheden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties. De Programmaovereenkomst geeft de Dealers het recht om elke overeenkomst die zij aangaan om Obligaties te onderschrijven in bepaalde omstandigheden te beëindigen voordat de betaling voor dergelijke Obligaties aan de Emittent wordt uitgevoerd.

BEPERKINGEN OP DE VERKOOP

Verenigde Staten

De Obligaties en de Garanties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of de effectenwetgeving van enige staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten. Behoudens bepaalde uitzonderingen mogen de Obligaties en de Garanties niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten aan, of voor of ten behoeve van, Amerikaanse onderdanen. Elk van de Dealers is overeengekomen, en elke andere Dealer die onder het Programma is aangesteld, moet overeenkomen dat het de Obligaties en de Garanties niet zal aanbieden, verkopen of leveren binnen de Verenigde Staten of aan Amerikaanse onderdanen, behalve zoals toegestaan door de Programmaovereenkomst. Daarnaast kan een aanbod of verkoop van de Obligaties en de Garanties binnen de Verenigde Staten door een Dealer, die al dan niet deelneemt aan de aanbidding, tot 40 dagen na het begin van de aanbidding de registratievereisten van de Securities Act schenden.

Europese Economische Ruimte

Verbod op verkoop aan EER retailbeleggers

Tenzij de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot enige Obligaties het "Verbod op verkoop aan EER retailbeleggers" specificeren als "Niet van toepassing", heeft elke Dealer verklaard en overeengekomen, en elke andere Dealer die wordt aangesteld onder het Programma zal verplicht zijn te verklaren en ermee overeen te komen, dat deze geen enkele Obligaties die het voorwerp uitmaken van een aanbieding dat in dit Basisprospectus wordt overwogen, zoals aangevuld door de hiermee verband houdende Definitieve Voorwaarden, heeft aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar heeft gesteld of zal aanbieden, verkopen of anderszins beschikbaar stellen aan enige retailbelegger in de Europese Economische Ruimte. In het kader van deze bepaling:

- (a) betekent de uitdrukking "retailbelegger" een persoon die één (of meer) van de volgende personen uitmaakt:
 - (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, "**MiFID II**"); of
 - (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de "**Richtlijn Verzekeringsdistributie**"), indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II zou worden aangemerkt; of
 - (iii) geen gekwalificeerde investeerder is zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2017/1129 (zoals gewijzigd, de "**Prospectusverordening**"); en
- (b) de uitdrukking een "aanbieding" omvat de mededeling, in welke vorm en met welk middel dan ook, van voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten.

Prospectusverordening verkoopbeperking openbare aanbieding

Tenzij de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot enige Obligaties het "Verbod op verkoop aan EER retailbeleggers" specificeren als "Niet van toepassing", heeft elke Dealer verklaard en overeengekomen, en elke andere Dealer die wordt aangesteld onder het Programma zal verplicht zijn te verklaren en ermee overeen te komen, dat hij geen aanbod heeft gedaan en geen aanbod zal doen aan het publiek in die lidstaat van Obligaties die het onderwerp zijn van het aanbod dat wordt overwogen door dit Basisprospectus, zoals aangevuld door de definitieve voorwaarden in verband daarmee, behalve dat hij een aanbieding van dergelijke Obligaties aan het publiek in die lidstaat mag doen:

- (a) indien de definitieve voorwaarden met betrekking tot de Obligaties bepalen dat een aanbod van die Obligaties mag worden gedaan anders dan ingevolge artikel 1, lid 4, van de Prospectusverordening in die lidstaat (een "**Niet-vrijgestelde Aanbieding**"), na de datum van publicatie van een prospectus met betrekking tot die Obligaties dat is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in die lidstaat of, in voorkomend geval goedgekeurd in een andere lidstaat en aan de bevoegde autoriteit in die lidstaat is meegedeeld, op voorwaarde dat een dergelijk prospectus vervolgens is aangevuld met de definitieve voorwaarden die een dergelijke Niet-vrijgestelde Aanbieding overwegen, in overeenstemming met de Prospectusverordening, in de periode die begint en eindigt op de data die in een dergelijk prospectus of definitieve voorwaarden, naargelang het geval, zijn vermeld en de Emittent schriftelijk heeft ingestemd met het gebruik ervan voor die Niet-vrijgestelde Aanbieding;
- (b) te allen tijde aan elke rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening;

- (c) op gelijk welk ogenblik aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening), op voorwaarde dat de voorafgaande toestemming wordt verkregen van de relevante Dealer of Dealers die door de Emittent voor een dergelijk aanbod zijn aangesteld; of
- (d) te allen tijde in alle andere omstandigheden die vallen onder artikel 1, lid 4 van de Prospectusverordening,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Obligaties als bedoeld in (b) tot (d) hierboven niet vereist dat de Emittent of een Dealer een prospectus publiceert overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusverordening, of een prospectus aanvult overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de uitdrukking een "aanbieding van Obligaties aan het publiek" met betrekking tot enige Obligaties in een lidstaat de mededeling in welke vorm en met welk middel dan ook waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten. en betekent de uitdrukking "Prospectusverordening" Verordening (EU) 2017/1129, zoals gewijzigd.

Verenigd Koninkrijk

Verbod op verkoop aan VK retailbeleggers

Elke Dealer heeft verklaard en ermee ingestemd, en elke andere Dealer aangesteld in het kader van het Programma zal moeten verklaren en instemmen, dat hij geen Obligaties heeft aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar heeft gesteld en geen Obligaties zal aanbieden, verkopen of anderszins beschikbaar stellen die het voorwerp zijn van het aanbod dat wordt beoogd door dit Basisprospectus zoals aangevuld door de Definitieve Voorwaarden in verband daarmee aan een retailbelegger in het Verenigd Koninkrijk. Voor de toepassing van deze bepaling:

- (a) wordt onder een retailbelegger verstaan een persoon die één (of meer) van de volgende personen is:
 - (i) een niet-professionele cliënt zoals gedefinieerd in punt (8) van artikel 2 van Verordening (EU) nr. 2017/565 zoals deze deel uitmaakt van nationaal recht krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); of
 - (ii) een klant in de zin van de bepalingen van de FSMA 2000 en alle regels of voorschriften die uit hoofde van de FSMA 2000 zijn vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn (EU) 2016/97, indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 2, lid 1, punt 8, van Richtlijn (EU) nr. 600/2014, zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA; of
 - (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in artikel 2 van Verordening (EU) 2017/1129 zoals deze ingevolge de EUWA deel uitmaakt van het nationale recht; en
- (b) de uitdrukking een "aanbieding" omvat de mededeling, in welke vorm en met welk middel dan ook, van voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden Obligaties wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze Obligaties te besluiten.

Andere wettelijke beperkingen

Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke andere Dealer die in het kader van het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen dat:

- (a) met betrekking tot Obligaties met een looptijd van minder dan een jaar, (i) het een persoon is die in het kader van zijn gebruikelijke activiteiten betrokken is bij het verwerven, aanhouden, beheren of beschikken van of over investeringen (als principaal of agent) ten behoeve van zijn onderneming en (ii) het geen Obligaties heeft aangeboden of verkocht en het deze ook niet zal aanbieden of verkopen, behalve aan personen waarvan de gebruikelijke activiteiten betrekking hebben op het verwerven, aanhouden, beheren of beschikken van of over investeringen (als principaal of als agent) ten behoeve van zijn onderneming; of waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze investeringen (als principaal of als agent) zullen verwerven, aanhouden, beheren of erover beschikken ten behoeve van hun onderneming, waar de uitgifte van de Obligaties anders een inbreuk door de Emittent zou uitmaken op sectie 19 van de FSMA 2000;
- (b) het alleen een uitnodiging of aansporing tot het verrichten van investeringsactiviteiten (in de zin van Sectie 21 van de FSMA 2000) die deze ontvangen heeft, heeft medegedeeld of laten mededelen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties in omstandigheden met betrekking tot dewelke Sectie 21(1) van de FSMA 2000 niet van toepassing is op de Emittent of de Garanten; en
- (c) het alle toepasselijke bepalingen van de FSMA 2000 heeft nageleefd en zal naleven met betrekking tot alles wat deze heeft gedaan met betrekking tot Obligaties in, vanuit of anderszins met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk.

België

Indien de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot enige Obligaties het "Verbod op verkoop aan consumenten" als "Toepasselijk" specificeren, heeft elke Dealer verklaard en overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die in het kader van het Programma wordt aangesteld zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen, dat deze geen reclame heeft gemaakt voor Obligaties of deze heeft aangeboden, verkocht, geleverd of op andere wijze beschikbaar heeft gesteld of geen reclame zal maken voor Obligaties of deze aan te bieden, te verkopen, te leveren of op andere wijze beschikbaar stellen aan, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan enige Consument in België, en deze heeft geen enkele prospectus, nota, informatieve circulaire, brochure of gelijkaardige documenten met betrekking tot de Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks aan enige Consument in België verspreiden of laten verspreiden.

Voor deze doeleinden heeft een “**Consument**” de betekenis die wordt gegeven door het Wetboek van Economisch Recht, zijnde, op datum van dit Basisprospectus, elke natuurlijke persoon die in België verblijft of gevestigd is en die handelt voor doeleinden die buiten zijn of haar handels-, bedrijfs- of beroepsactiviteit vallen.

Japan

De Obligaties zijn niet geregistreerd en zullen ook niet worden geregistreerd onder de Financial Instruments and Exchange Act van Japan (Act No. 25 van 1948, zoals gewijzigd, de “**FIEA**”) en bijgevolg heeft elke Dealer verklaard en is overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die onder het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en overeen te komen, dat deze, rechtstreeks of onrechtstreeks, geen enkele Obligatie in Japan heeft aangeboden of verkocht en dat deze, rechtstreeks of onrechtstreeks, geen enkele Obligatie zal aanbieden of verkopen in Japan of aan of ten behoeve van een onderdaan van Japan of van anderen voor het opnieuw aanbieden of doorverkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan of ten behoeve van een onderdaan van Japan, behalve op grond van een vrijstelling van de registratievereisten van, en anders in overeenstemming met, de FIEA en andere desbetreffende wet- en regelgeving van Japan. Zoals gebruikt in deze paragraaf, betekent “inwoner van Japan” elke persoon die in Japan woont, met inbegrip van elke onderneming of andere entiteit die georganiseerd is volgens de wetten van Japan.

In Aanmerking Komende Beleggers

Indien de Definitieve Voorwaarden met betrekking tot enige Obligaties "X-only Issuance" specificeren als "Toepasselijk", mogen de Obligaties enkel worden aangehouden door, en enkel worden overgedragen aan, in aanmerking komende beleggers bedoeld in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, die hun effecten aanhouden op een vrijgestelde effectenrekening die geopend is bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt aan de NBB-SSS.

Algemeen

Elke Dealer heeft verklaard en is overeengekomen, en elke bijkomende Dealer die onder het Programma wordt aangesteld, zal verplicht zijn te verklaren en ermee overeen te komen, dat het alle toepasselijke wet- en regelgeving in elk land of rechtsgebied waarin deze Obligaties koopt, aanbiedt, verkoopt of levert of dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden of enig gerelateerd aanbiedingsmateriaal bezit, verdeelt of publiceert, in alle gevallen op zijn eigen kosten. Andere personen in wiens handen dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden komen worden door de Emittent, de Garanten en de Dealers verplicht om alle toepasselijke wet- en regelgeving na te leven in elk land of rechtsgebied waarin of waarvan zij Obligaties kopen, aanbieden, verkopen of leveren of dit Basisprospectus of enige Definitieve Voorwaarden of enig gerelateerd aanbiedingsmateriaal bezitten, verspreiden of publiceren, in alle gevallen op eigen kosten. In het bijzonder zijn er beperkingen op de verspreiding van dit Basisprospectus en de aanbieding of verkoop van Obligaties in de Verenigde Staten, de EER, het Verenigd Koninkrijk, België en Japan, zoals uiteengezet in de hierboven opgenomen specifieke verkoopbeperkingen.

De Programmaovereenkomst bepaalt dat de Dealers niet gebonden zijn aan enige van de beperkingen met betrekking tot een specifiek rechtsgebied (zoals hierboven uiteengezet) voor zover dergelijke beperkingen, als gevolg van verandering(en) of verandering(en) in officiële interpretatie, na de datum van deze overeenkomst, van de toepasselijke wet- en regelgeving niet langer van toepassing zijn, maar onverminderd de verplichtingen van de Dealers zoals beschreven in de paragraaf hierboven.

De verkoopbeperkingen kunnen worden aangevuld of gewijzigd met de toestemming van de Emittent. Elke dergelijke aanvulling of wijziging kan worden uiteengezet in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (in het geval van een aanvulling of wijziging die alleen relevant is voor een bepaalde Bijlage) of in een aanvulling op dit Basisprospectus.

DEEL XII – BELANGRIJKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT NIET-VRIJGESTELDE AANBIEDINGEN VAN OBLIGATIES

Dit Basisprospectus is opgemaakt op die basis dat het aanbieden toelaat die niet worden gedaan binnen een vrijstelling van de vereiste om een prospectus te publiceren krachtens artikel 1, lid 4 van de Prospectusverordening ("**Niet-vrijgestelde Aanbiedingen**") in elke Lidstaat waarvoor de Emittent zijn toestemming heeft gegeven waarnaar wordt verwezen in de relevante Definitieve Voorwaarden (elk, een "**Niet-vrijgestelde Aanbieding Rechtsgebied**" en samen, de "**Niet-vrijgestelde Aanbieding Rechtsgebieden**"). Elke persoon die op basis van dit Basisprospectus een Niet-Vrijgestelde Aanbieding doet of oogt te doen, mag dit alleen met de toestemming van de Emittent (zie "Toestemming gegeven in overeenstemming met artikel 5, lid 1 van de Prospectusverordening" hieronder) en op voorwaarde dat die persoon voldoet aan de voorwaarden die aan die toestemming verbonden zijn.

Toestemming gegeven in overeenstemming met artikel 5(1) van de Prospectusverordening

In de context van een Niet-vrijgestelde Aanbieding van Obligaties aanvaardt de Emittent, in elk van de Niet-Vrijgestelde Aanbieding Rechtsgebieden, de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Basisprospectus met betrekking tot elke persoon (een "**Belegger**") die enige Obligaties koopt in een Niet-vrijgestelde Aanbieding gedaan door een Dealer of een Bevoegde Aanbieder (zoals hieronder gedefinieerd), wanneer dat de aanbieding wordt gedaan tijdens de Aanbiedingsperiode gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden.

Behalve in de hieronder beschreven omstandigheden, heeft de Emittent geen toestemming gegeven voor het doen van enige aanbieding door enige aanbieder en heeft de Emittent geen toestemming gegeven voor het gebruik van dit Basisprospectus door enige andere persoon in verband met enige aanbieding van de Obligaties in enige jurisdictie. Elke aanbieding dat wordt gedaan zonder de toestemming van de Emittent is ongeoorloofd en noch de Emittent noch, om twijfel te vermijden, enige van de Dealers aanvaardt enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid met betrekking tot een dergelijke aanbieding of voor de handelingen van de personen die een dergelijk ongeoorloofd aanbieding doen.

Indien een Belegger in het kader van een Niet-Vrijgestelde Aanbieding Obligaties wordt aangeboden door een persoon die geen Bevoegde Aanbieder is, dient de een belegger bij die persoon na te gaan of iemand verantwoordelijk is voor dit Basisprospectus in het kader van de desbetreffende Niet-Vrijgestelde Aanbieding en, in dat geval na te gaan wie deze persoon is. Indien een Belegger twijfelt of hij kan vertrouwen op dit Basisprospectus en/of wie verantwoordelijk is voor de inhoud ervan, dient de Belegger juridisch advies in te winnen.

Toestemming

De Emittent stemt toe en (in verband met paragraaf (iv) hieronder) biedt aan zijn toestemming te verlenen voor het gebruik van dit Basisprospectus (zoals aangevuld op het relevante tijdstip, indien van toepassing) in verband met een Niet-Vrijgestelde Aanbieding van een Tranche van Obligaties in de Niet-Vrijgestelde Aanbieding Rechtsgebieden gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden tijdens de Aanbiedingsperiode gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden door:

Specifieke toestemming

- (i) de Dealer(s) of Manager(s) vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden;
- (ii) alle financiële tussenpersonen vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden;
- (iii) elke andere financiële tussenpersoon die na de datum van de relevante Definitieve Voorwaarden wordt aangesteld en wiens naam wordt gepubliceerd op de website van de Emittent

(<https://over.fluvius.be/nl/investor-relations>) en die wordt geïdentificeerd als een Bevoegde Aanbieder met betrekking tot de relevante Niet-vrijgestelde Aanbieding;

Algemene Toestemming

- (i) indien Algemene Toestemming is vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden, elke andere financiële tussenpersoon die (a) gemachtigd is om dergelijke aanbiedingen te doen onder MiFID II en (b) een dergelijk aanbod aanvaardt door op zijn website de volgende verklaring te publiceren (met de informatie tussen vierkante haken naar behoren aangevuld met de relevante informatie) (de "**Aanvaardingsverklaring**"):

"Wij, [naam van de financiële tussenpersoon vermelden], verwijzen naar de aanbieding van [titel van de Obligaties vermelden] (de "Obligaties") beschreven in de Definitieve Voorwaarden van [datum vermelden] (de "Definitieve Voorwaarden") gepubliceerd door Fluvius System Operator CV (de "Emittent"). In ruil voor de aanbieding van de Emittent om zijn toestemming te verlenen voor ons gebruik van het Basisprospectus (zoals gedefinieerd in de Definitieve Voorwaarden) in verband met de aanbieding van de Obligaties in [vermeld de relevante lidstaat/lidstaten] tijdens de Aanbiedingsperiode in overeenstemming met de Voorwaarden voor Bevoegde Aanbieders (zoals gespecificeerd in het Basisprospectus), aanvaarden wij het aanbod van de Emittent. Wij bevestigen dat wij krachtens Richtlijn 2014/65/EU, zoals gewijzigd, gemachtigd zijn om het Basisprospectus in verband met de Niet-Vrijgestelde Aanbieding te doen, en dat wij het Basisprospectus dienovereenkomstig gebruiken. Termen die hierin worden gebruikt en anderszins niet worden gedefinieerd, hebben dezelfde betekenis als in het Basisprospectus."

De "**Voorwaarden van de Bevoegde Aanbieder**" houden in dat de betrokken financiële tussenpersoon:

- (a) handelt in overeenstemming met, en als enige verantwoordelijk zal zijn voor de naleving van, alle toepasselijke wetten, regels, voorschriften en richtsnoeren van alle toepasselijke regelgevende instanties (de "**Regels**") van tijd tot tijd, met inbegrip van, zonder beperking en in elk geval, Regels met betrekking tot zowel de geschiktheid of passendheid van een belegging in de Obligatie door een Belegger als de bekendmaking aan enige potentiële Belegger;
- (b) voldoet aan de beperkingen uiteengezet onder "Inschrijving en Verkoop" in dit Basisprospectus die van toepassing zouden zijn alsof hij een relevante Dealer was;
- (c) rekening houdt met de beoordeling van de doelmarkt en de distributiekanaalen van de betrokken fabrikant die zijn aangegeven onder de legenda "MiFID II product governance" in de relevante Definitieve Voorwaarden;
- (d) verzekert dat alle vergoedingen, commissies, voordelen van welke aard dan ook, kortingen die door die financiële tussenpersoon worden ontvangen of betaald in verband met het aanbod of de verkoop van de Obligaties niet in strijd zijn met de Regels en volledig en duidelijk worden bekendgemaakt aan Beleggers of potentiële Beleggers;
- (e) alle licenties, toestemmingen, goedkeuringen en machtigingen bezit die vereist zijn in verband met het vragen van belangstelling voor, of het aanbieden of verkopen van de Obligaties krachtens de Regels;
- (f) zich houdt aan, en passende maatregelen neemt met betrekking tot, de toepasselijke regels tegen het witwassen van geld, tegen omkoping, corruptiepreventie en "ken uw cliënt" Regels, en geen aanvragen voor Obligaties toestaat in omstandigheden waarin de financiële tussenpersoon vermoedens heeft over de bron van de aanvraag gelden;
- (g) de identificatiegegevens van beleggers bewaart gedurende ten minste de minimumperiode die krachtens de toepasselijke Regels is vereist, en zal, indien daarom wordt verzocht en voor zover de Regels dat toestaan, dergelijke gegevens ter beschikking stellen van de betrokken Dealer en de Emittent of rechtstreeks aan de passende autoriteiten met rechtsbevoegdheid over de Emittent en/of de betrokken

Belangrijke informatie met betrekking tot Niet-Vrijgestelde Aanbiedingen van Obligaties

Dealer om de Emittent en/of de betrokken Dealer in staat te stellen te voldoen aan de regels tegen het witwassen van geld, de bestrijding van omkoping, de bestrijding van corruptie en de "ken uw cliënt" Regels die op de Emittent en/of de betrokken Dealer van toepassing zijn;

- (h) er direct noch indirect toe leidt dat de Emittent of de betreffende Dealer een Regel overtreedt of dat de Emittent of de betrokken Dealer in enig rechtsgebied een indiening, vergunning of toestemming moet verkrijgen of verlenen;
- (i) brengt de Emittent en de betrokken Dealer onmiddellijk op de hoogte indien hij op enig moment weet of vermoedt dat hij de Regels of de Voorwaarden van de Bevoegde Aanbieder overtreedt of kan overtreden, en neemt alle passende maatregelen om die overtreding ongedaan te maken en in alle opzichten aan die Regels en de Voorwaarden van de Bevoegde Aanbieder te voldoen;
- (j) geen andere informatie verstrekt dan die vervat in dit Basisprospectus (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door de Emittent) of een verklaring aflegt in verband met het aanbod of de verkoop van, of het vragen van belangstelling voor, de Obligaties;
- (k) ermee instemt dat enige mededeling waarin hij enige aankondiging die door de Emittent aan het einde van de Aanbiedingsperiode wordt gepubliceerd, bijvoegt of anderszins opneemt, in overeenstemming zal zijn met het Basisprospectus, en (in elk geval) eerlijk, duidelijk en niet misleidend moet zijn en in overeenstemming met de Regels en moet vermelden dat dergelijke Bevoegde Aanbieder deze onafhankelijk van de Emittent heeft verstrekt en uitdrukkelijk moet bevestigen dat de Emittent geen enkele verantwoordelijkheid heeft aanvaard voor de inhoud van dergelijke mededeling;
- (l) geen gebruik maakt van de wettelijke of publicitaire namen van de relevante Dealer, de Emittent, enige Garant of enige andere naam, merk of logo geregistreerd door enige entiteit binnen hun respectieve groepen of enig materiaal waarover enige dergelijke entiteit een eigendomsbelang behoudt of in enige verklaringen (mondeling of schriftelijk), marketingmateriaal of documentatie met betrekking tot de Obligaties;
- (m) stemt in met alle andere voorwaarden uiteengezet in paragraaf 8(ii) van Deel B van de relevante Definitieve Voorwaarden;
- (n) stemt ermee in en aanvaardt dat de Garanten en de Dealers het recht zullen hebben om die bepalingen van het contract tussen de Emittent en de financiële tussenpersoon, gevormd bij aanvaarding door de financiële tussenpersoon van het aanbod van de Emittent om het Basisprospectus met zijn toestemming te gebruiken in verband met de relevante Niet-vrijgestelde Aanbieding, die ten gunste van hen zijn of worden uitgedrukt, met inbegrip van de overeenkomsten, verklaringen, garanties, verbintenissen en vrijwaring gegeven door de financiële tussenpersoon krachtens de Voorwaarden van de Bevoegde Aanbieder, af te dwingen;
- (o) zal samenwerken met de Emittent en de betrokken Dealer bij het verstrekken van relevante informatie en de verdere bijstand waarom redelijkerwijs wordt verzocht op schriftelijk verzoek van de Emittent of de betrokken Dealer, in elk geval zo snel als redelijkerwijs mogelijk is en in elk geval binnen elk tijdsbestek dat door een dergelijke regelgever of regelgevend proces is vastgesteld. In dit verband is relevante informatie die beschikbaar is voor, of kan worden verkregen door, de betrokken financiële tussenpersoon:
 - (A) in verband met een verzoek of onderzoek door een toezichthouder met betrekking tot de Obligaties, de Emittent of de betrokken Dealer; en/of

- (B) in verband met klachten ontvangen door de Emittent en/of de betrokken Dealer met betrekking tot de Emittent en/of de betrokken Dealer of een andere Bevoegde Aanbieder, met inbegrip van, zonder beperking, klachten zoals gedefinieerd in de Regels; en/of
 - (C) die de Emittent of de betrokken Dealer van tijd tot tijd redelijkerwijs kan vereisen in verband met de Obligaties en/of om de Emittent of de betrokken Dealer in staat te stellen volledig te voldoen aan zijn eigen wettelijke, fiscale en regelgevende vereisten;
- (p) zal tijdens de periode van het initiële aanbod van de Obligaties (A) de Obligaties alleen verkopen tegen de Uitgifteprijs gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden (tenzij anders overeengekomen met de Emittent en de relevante Dealer), (B) de Obligaties alleen verkopen voor vereffening op de Uitgiftedatum gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden, (C) geen sub-distributeurs aanstellen (tenzij anders overeengekomen met de Emittent en de betrokken Dealer), (D) geen vergoeding of beloning of commissies of voordelen betalen aan derden in verband met het aanbod of de verkoop van de Obligaties (tenzij anders overeengekomen met de betrokken Dealer) en (E) voldoen aan dergelijke andere gedragsregels die redelijkerwijs kunnen worden vereist en gespecificeerd door de betrokken Dealer; en
- (q) zal ofwel (A) van elke potentiële belegger een uitgevoerde aanvraag voor de Obligaties verkrijgen of (B) een dossier bijhouden van alle verzoeken die de relevante financiële tussenpersoon (x) doet voor zijn discretionaire beheercliënten, (y) ontvangt van zijn adviserende cliënten en (z) ontvangt van zijn execution-only cliënten, in elk geval voorafgaand aan het maken van een order voor de Obligaties namens hen, en in elk geval hetzelfde in zijn dossiers bewaren voor zo lang als vereist wordt door enige toepasselijke Regels;
- (r) gaat ermee akkoord en verbindt zich jegens elk van de Emittent, de Garanten en de relevante Dealer dat indien hij of een van zijn respectieve bestuurders, functionarissen, werknemers, agenten, verbonden personen en controlerende personen (elk een “**Betrokken partij**”) verliezen, aansprakelijkheden, kosten, vorderingen, lasten, uitgaven, acties of eisen lijdt (met inbegrip van redelijke kosten van onderzoek en eventueel verweer daartegen en honoraria van adviseurs en verschotten in verband met een dergelijk onderzoek of verweer) (een “**Verlies**”) die voortvloeien uit of verband houden met, of in verband staan met, een schending van een van de voorgaande overeenkomsten, verklaringen, garanties of verbintenissen door de betrokken financiële tussenpersoon, met inbegrip van (zonder beperking) elke ongeoorloofde handeling door de betrokken financiële tussenpersoon of het niet naleven door hem van enige van de bovenvermelde beperkingen of vereisten of het geven van een ongeoorloofde verklaring of het geven of gebruiken door hem van enige informatie die voor dergelijke doeleinden niet is toegestaan door de Emittent of de betrokken Dealer, zal de betrokken financiële tussenpersoon aan de Emittent, de betrokken Garant of de betrokken Dealer, al naargelang het geval, een bedrag betalen dat gelijk is aan het Verlies. Geen van de Emittent, enige Garant of enige Dealer zal enige plicht of verplichting hebben, hetzij als fiduciair of trustee voor enige Relevante Partij of anderszins, om enige dergelijke betaling terug te vorderen of om aan enige andere persoon verantwoording af te leggen voor enige bedragen die aan haar onder deze bepaling zijn betaald; en
- (s) gaat ermee akkoord en aanvaardt dat:
- (A) het contract tussen de Emittent en de relevante financiële tussenpersoon gevormd bij aanvaarding door de relevante financiële tussenpersoon van het aanbod van de Emittent om dit Basisprospectus met zijn toestemming te gebruiken in verband met het relevante Niet-vrijgestelde Aanbieding (het “**Contract met de Bevoegde Aanbieder**”), en alle niet-contractuele verplichtingen die voortvloeien uit of in verband met het Contract met de Bevoegde Aanbieder, zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd in overeenstemming met, het Belgische recht;

- (B) onder voorbehoud van (D) hieronder, zijn de Brusselse rechtbanken exclusief bevoegd om elk geschil te beslechten dat voortvloeit uit of verband houdt met het Contract met de Bevoegde Aanbieder (met inbegrip van elk geschil met betrekking tot niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met het Contract met de Bevoegde Aanbieder) (een “**Geschil**”) en de Emittent en de relevante financiële tussenpersoon onderwerpen zich aan de exclusieve bevoegdheid van de Brusselse rechtbanken;
- (C) voor de toepassing van (B) en (D) ziet de betrokken financiële tussenpersoon af van elk bezwaar tegen de Brusselse rechtbanken op grond van het feit dat zij een ongelegen of ongeschikt forum zijn om een geschil te beslechten;
- (D) voor zover toegestaan door de wet, kunnen de Emittent en elke relevante Dealer, met betrekking tot enig geschil of enige geschillen, (i) procedures aanspannen bij elke andere bevoegde rechtbank en (ii) gelijktijdige procedures aanspannen in een willekeurig aantal jurisdicties; en
- (E) elke Garant en elke relevante Dealer zal gerechtigd zijn om die bepalingen van het Contract met de Bevoegde Aanbieder af te dwingen die ten gunste van hen zijn of worden uitgedrukt, met inbegrip van de overeenkomsten, verklaringen, waarborgen, verbintenissen en vrijwaringen die door de financiële tussenpersoon krachtens de Bevoegde Aanbieder Voorwaarden zijn gegeven.

De in de punten ii), iii) en iv) hierboven bedoelde financiële intermediairs worden hierna samen de “**Bevoegde Aanbieders**” genoemd.

Elke Bevoegde Aanbieder die valt onder (iv) hierboven en die dit Basisprospectus wil gebruiken in verband met een Niet-Vrijgestelde Aanbieding zoals hierboven uiteengezet, is verplicht om voor de duur van de betreffende Aanbiedingsperiode het Aanvaardingsformulier op zijn website te publiceren.

De hierboven bedoelde toestemming heeft betrekking op Aanbiedingsperiodes die plaatsvinden binnen 12 maanden na de datum van dit Basisprospectus.

Afspraken tussen een Belegger en de Bevoegde Aanbieder die de Obligaties zal verdelen

Noch de Emittent, noch enige Garant, noch, om twijfel te vermijden, enige van de Dealers heeft enige verantwoordelijkheid voor de handelingen van enige Bevoegde Aanbieder, met inbegrip van de naleving door een Bevoegde Aanbieder van toepasselijke gedragsregels of andere lokale regelgevende vereisten of andere effectenrechtelijke vereisten met betrekking tot een dergelijk aanbieding.

Een Belegger die enige Obligaties verwerft of beoogt te verwerven van een Bevoegde Aanbieder zal dit doen, en aanbiedingen en verkopen van de Obligaties aan deze Belegger door een Bevoegde Aanbieder zullen worden gedaan, in overeenstemming met enige voorwaarden en andere regelingen die gelden tussen die Bevoegde Aanbieder en deze Belegger, inclusief wat betreft prijs, toewijzingen en afwikkelingsregelingen (de “Algemene Voorwaarden van de Niet-vrijgestelde Aanbieding”). De Emittent zal geen partij zijn bij dergelijke regelingen met dergelijke Belegger en bijgevolg bevat dit Basisprospectus dergelijke informatie niet en zullen eventuele Definitieve Voorwaarden dergelijke informatie niet bevatten. De Algemene Voorwaarden van de Niet-vrijgestelde Aanbieding zullen door die Bevoegde Aanbieder aan deze Belegger worden verstrekt op het moment dat de aanbieding wordt gedaan. Geen van de Emittent of, om twijfel te vermijden, geen van de Dealers of andere Bevoegde Aanbieders heeft enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor dergelijke informatie.

DEEL XIII – MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN

OBLIGATIES MET EEN NOMINALE WAARDE VAN MINDER DAN EUR 100.000 (OF HET EQUIVALENT DAARVAN IN EEN ANDERE VALUTA)

Hieronder volgt de vorm van de Definitieve Voorwaarden die zullen worden ingevuld voor elke Tranche van Obligaties uitgegeven onder het Programma en die een nominale waarde hebben van minder dan EUR 100.000 (of het equivalent ervan in een andere valuta).

BEPERKINGEN OP DE DISTRIBUTIE EN AANBIEDINGEN EN VERKOOP VAN OBLIGATIES

[Verbod op verkoop aan EER Retailbeleggers – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar te worden gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar worden gesteld aan enige retailbelegger in de Europese Economische Ruimte (“EER”). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger een persoon verstaan die één (of meer) van de volgende is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, “MiFID II”) of (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de “Verzekeringsdistributierichtlijn”), wanneer die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II of (iii) geen gekwalificeerde belegger is in de zin van Verordening (EU) 2017/1129 (zoals gewijzigd, de “Prospectusverordening”). Bijgevolg heeft de Emittent geen document met essentiële informatie opgesteld zoals vereist op basis van Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de “PRIIPs-verordening”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbelegger in de EER, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de onwettig zijn op basis van de PRIIPs-verordening.]

Verbod op verkoop aan VK Retailbeleggers – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan een retailbelegger in het Verenigd Koninkrijk (“VK”). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger verstaan een persoon die één van de volgende personen is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 2, punt 8, van Verordening (EU) nr. 2017/565, zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018 (de “EUWA”), (ii) een klant in de zin van de bepalingen van de Financial Services and Markets Act 2000 (de “FSMA 2000”) en alle regels of voorschriften die uit hoofde van de FSMA 2000 zijn vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn (EU) 2016/97, indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 2, lid 1, punt 8, van Richtlijn (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA of (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in artikel 2 van Verordening (EU) 2017/1129 zoals deze krachtens de EUWA deel uitmaakt van het nationale recht (de “VK Prospectusverordening”). Bijgevolg heeft de Emittent geen belangrijk informatiedocument opgesteld dat vereist is op basis van de Richtlijn (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (de “VK PRIIPs-verordening”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbeleggers in de VK, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de VK onwettig zijn op basis van de VK PRIIPs-verordening.

[Verbod op verkoop aan Consumenten in België – De Obligaties zijn niet bedoeld om aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld te worden, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, in België aan enige Consument. Voor deze doeleinden heeft een “Consument” de betekenis die eraan wordt gegeven door het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd, zijnde elke natuurlijke persoon die in België woont of gevestigd is en die handelt voor doeleinden die buiten zijn of haar handels-, bedrijfs- of beroepsactiviteit vallen.]

[**Enkel in aanmerking komende Beleggers** - De Obligaties mogen enkel worden gehouden door, en overgedragen aan, in aanmerking komende beleggers zoals bedoeld in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, die hun effecten houden op een vrijgestelde effectenrekening die geopend is bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt aan de NBB-SSS.]

DOELMARKTBEOORDELINGEN

[**MiFID II Product Governance / Retailbelegger, professionele beleggers en de doelmarkt van in aanmerking komende tegenpartijen** – Uitsluitend ten behoeve van het productgoedkeuringsproces van [de/elke] ontwikkelaar heeft de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties geleid tot de conclusie dat: (i) de doelmarkt voor de Obligaties uitsluitend in aanmerking komende tegenpartijen, professionele cliënten en retailcliënten zijn, elk zoals gedefinieerd in [Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, "MiFID II")] [MiFID II] **OF** [en (ii) alle kanalen voor de verdeling van de Obligaties geschikt zijn[, met inbegrip van beleggingsadvies, portefeuillebeheer, verkoop zonder advies en zuivere uitvoeringsdiensten]]. **OF** [, (ii) alle kanalen voor verdeling aan zulks in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten geschikt zijn en (iii) de volgende kanalen voor de verdeling van de Obligaties aan retailcliënten geschikt zijn - beleggingsadvies[,/en] vermogensbeheer[,/en] [verkoop zonder advies] [en zuivere uitvoeringsdiensten][, met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur onder MiFID II, zoals van toepassing]]. [*Overweeg enige negatieve doelmarkt.*] Eenieder die de obligaties vervolgens aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een "**distributeur**") dient rekening te houden met de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar(s) met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur krachtens MiFID II, voor zover van toepassing. Een distributeur die onder MiFID II valt, is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende verdeelkanalen[, met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur krachtens MiFID II, voor zover van toepassing].]

[**VK MiFIR Product Governance / Professionele beleggers en enige doelmarkt van in aanmerking komende tegenpartijen** – Uitsluitend ten behoeve van het productgoedkeuringsproces van [de/elke] ontwikkelaar heeft de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties geleid tot de conclusie dat: (i) de doelmarkt voor de Obligaties uitsluitend bestaat uit in aanmerking komende tegenpartijen, zoals gedefinieerd in het FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**"), en professionele cliënten, zoals gedefinieerd in Verordening (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (zoals gewijzigd, "**VK MiFIR**") en (ii) alle kanalen voor de distributie van de Obligaties aan dergelijke in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten geschikt zijn. [*Overweeg enige negatieve doelmarkt.*] Elke [persoon die vervolgens de Obligaties aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een "**distributeur**")][distributeur] moet rekening houden met de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar(s) met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur onder VK MiFIR, zoals van toepassing. Een distributeur die onder het COBS valt (de "**VK MiFIR Product Governance Regels**"), is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende distributiekkanalen.]

De doelmarktbeoordeling met betrekking tot de Obligaties waarnaar hierboven wordt verwezen, heeft geen invloed op de vereisten van enige contractuele, wettelijke of reglementaire verkoopbeperking die van toepassing is op de desbetreffende uitgifte of aanbieding van Obligaties. Om elke twijfel te vermijden, mag een dergelijke vaststelling niet worden beschouwd als (a) een evaluatie van de geschiktheid of van de gepastheid van een belegging in de Obligaties voor een bepaalde belegger voor het doel van MiFID II, [en/of UK MiFIR] of (b) een aanbeveling aan een belegger of een groep beleggers om te beleggen in, te kopen van of een andere

maatregel te nemen met betrekking tot de Obligaties, en is de exclusieve verantwoordelijkheid van de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot die uitgifte van Obligaties.

Definitieve Voorwaarden gedateerd [●]

FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV

Legal Entity Identifier (“LEI”): 549300WSQWO0M3PK2J78

Uitgifte van [Totaal Nominaal Bedrag van de Tranche] [Titel van de Obligaties].

Gegarandeerd op niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis door Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas

in het kader van het **5.000.000.000 EUR**

Euro Medium Term Note Programma

Elke persoon die een aanbod van de Obligaties doet of van plan is te doen, mag dit alleen doen:

- (i) in de Niet-Vrijgestelde Aanbiedingsjurisdicties vermeld in paragraaf 7(vi) van Deel B hieronder, op voorwaarde dat die persoon een Dealer of Toegelaten Aanbieder is (zoals die term wordt gedefinieerd in het Basisprospectus (zoals hieronder gedefinieerd) en dat het aanbod wordt gedaan tijdens de Aanbiedingsperiode vermeld in paragraaf 7 en dat alle voorwaarden met betrekking tot het gebruik van het Basisprospectus worden nageleefd; of
- (ii) anderszins in omstandigheden waarin geen verplichting ontstaat voor de Emittent, enige Garant of enige Dealer om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusverordening of om een prospectus aan te vullen overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening, in elk geval, met betrekking tot een dergelijk aanbod.

Noch de Emittent, noch enige Garant, noch enige Dealer heeft toestemming gegeven, noch geven zij toestemming, voor het doen van enig aanbod van Obligaties in enige andere omstandigheden.

DEELA – CONTRACTUELE VOORWAARDEN

Begrippen die hierin worden gebruikt, worden geacht gedefinieerd te zijn zoals voor doeleinden van de voorwaarden (de “**Voorwaarden**”) uiteengezet in het Basisprospectus van 6 juni 2023 [en de aanvulling(en) daarbij van [●]] [dat][die] [samen] een basisprospectus (het “**Basisprospectus**”) vorm[t][en] voor de toepassing van de Prospectusverordening. Dit document betreft de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties zoals hierin beschreven voor doeleinden van de Prospectusverordening en moet samen met het Basisprospectus worden gelezen om alle desbetreffende informatie te verkrijgen. Volledige informatie over de Emittent, de Garanten en de aanbieding van de Obligaties is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en het Basisprospectus. Een samenvatting van de uitgifte van de Obligaties is echter bij deze Definitieve Voorwaarden gevoegd.

Het Basisprospectus is gepubliceerd op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>).

(Vermeld welk van de volgende punten van toepassing zijn of specificeer als “Niet van toepassing” (N.v.t.). Merk op dat de nummering behouden moet blijven zoals hieronder beschreven, zelfs als voor de afzonderlijke alinea’s “Niet van toepassing” is aangegeven (in dat geval kunnen de alinea’s van de alinea’s die niet van toepassing zijn, worden geschrapt). De cursieve tekst geeft aanwijzingen aan voor het vervolledigen van de Definitieve Voorwaarden.)

- 1. (i) Emittent: Fluvius System Operator CV

- (ii) Garanten: Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas (zie punt 14 hieronder).
2. (i) Serie nummer: [●]
(ii) Tranche nummer: [●]
(iii) Datum waarop de Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Serie zullen vormen: [De Obligaties worden geconsolideerd en vormen één enkele Serie (en zijn verwisselbaar voor handelsdoeleinden) met [●] de [beschrijving van Tranche van Obligaties invoegen] op [[●]/de Uitgiftedatum]] / [Niet van toepassing.]
3. Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: [●]
4. Totaal Nominaal Bedrag: [●]
(i) Serie: [●]
(ii) Tranche: [●]
5. Uitgifteprijs: [●] procent van het Totaal Nominaal Bedrag [plus de opgelopen interest vanaf [●]].
6. (i) Gespecificeerde Denominatie[s]: [●]
(De minimum Gespecificeerde Denominatie is ten minste EUR 1.000 (of het equivalent daarvan in een andere valuta). De Obligaties kunnen meerdere Gespecificeerde Denominaties hebben, op voorwaarde dat de grotere Gespecificeerde Denominaties integrale veelvouden zijn van de kleinere Gespecificeerde Denominaties.)
- (ii) Berekeningsbedrag: [●]
7. (i) Uitgiftedatum: [●]
(ii) Interestbegindatum: [●] / [Uitgiftedatum] / [Niet van toepassing]
8. Vervaldatum: *[Geef de datum of (voor Obligaties met Variabele Rentevoet) de Interestbetalingsdatum aan die in of het dichtstbij de desbetreffende maand en het desbetreffende jaar valt].*
9. Interestbasis: [[●] procent Vaste Rente]
[[●] maand [EURIBOR] +/- [●] procent Variabele Rente]
[Zero Coupon]
(zie paragraaf [15/16/17] hieronder)
10. Terugbetalings/Betalingsbasis: Onder voorbehoud van enige aankoop en annulering of vroegtijdig terugbetaling, zullen de

Obligaties op de Vervaldag tegen [100/[●]] procent van hun nominale bedrag worden terugbetaald.

11. Verandering van de Interestbasis: *[Geef de datum aan waarop een wijziging van de vaste naar de variabele rentevoet plaatsvindt of verwijst naar de paragrafen 15 en 16 hieronder en specificeer daar die datum.]*[Niet van toepassing].
12. Put/Call Opties: [Tax Call Optie]
[Call Optie]
[Put Optie]
[Make-Whole Terugbetalingsoptie]
[Residuele Termijn Terugbetalingsoptie]
[Substantiële Terugkoopgebeurtenis]
[Zie paragraf[en] [18/19/20/21/22/23] hieronder].
[Niet van toepassing.]
13. Datum van goedkeuring door de Raad van Bestuur van de uitgifte van Obligaties en de Garanties: [●]
(N.B. Alleen relevant wanneer de toestemming van de raad van bestuur (of een soortgelijke instantie) vereist is voor de specifieke Tranche van de Obligaties of de bijbehorende Garantie)
14. Pro rata aandeel in de Garantie voor elke Garant: Elk van de Garanten is overeengekomen om de Obligaties te waarborgen op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, pro rata het aandeel van de inbreng die elke Garant heeft gemaakt in de Emittent op de Uitgiftedatum, zijnde:
- | | |
|-------------------|-------------|
| Fluvius Antwerpen | [●] procent |
| Fluvius Limburg | [●] procent |
| Fluvius West | [●] procent |
| Gaselwest | [●] procent |
| Imewo | [●] procent |
| Intergem | [●] procent |
| Iveka | [●] procent |
| Iverlek | [●] procent |
| PBE | [●] procent |
| Riobra | [●] procent |

Sibelgas

[●] procent

BEPALINGEN MET BETREKKING TOT (EVENTUELE) TE BETALEN INTEREST

15. **Bepalingen inzake Obligaties met Vaste Rentevoet** [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- (i) Rentevoet[(en)]: [●]% per jaar, te betalen op elke Interestbetalingsdatum.
- (ii) Betalingsdatum(s) van de interest: [●] [en [●] in elk jaar [van en inclusief [●]] [tot maar exclusief [●]].
- (iii) Bedrag van de Vaste Coupon[(s)]: [●] per Berekeningsbedrag
- (iv) Gebroken bedrag[(en)]: [[●] per Berekeningsbedrag, te betalen op de Interestbetalingsdatum die [in/op] [●] valt.] [Niet van toepassing.]
- (v) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Reëel/Reëel-ICMA].
- (vi) Bepalingsdatum: [●]/[Elke Interestbetalingsdatum]/[Niet van toepassing].
16. **Bepalingen inzake Obligaties met Variabele Rentevoet** [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- (i) Interestperiode(n): [●], onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder/, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
- (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatum(s): [●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder /, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
- (iii) Eerste Interestbetalingsdatum: [●]
- (iv) Interestperiodedatum(s): [Niet van toepassing]/[[●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder/, niet onder voorbehoud van aanpassing[,aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]]].
- (v) Werkdagbepaling: [Werkdagbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet]/ [Daaropvolgende

		Werkdagbepaling]/[Gewijzigde Daaropvolgende Werkdagbepaling]/[Voorafgaande Werkdagbepaling] / [Niet van toepassing].
(vi)	Zakencentrum(s):	[●]
(vii)	Wijze waarop de rentevoet(en) moet(en) worden bepaald:	[Schermrentebepaling/ISDA Bepaling].
(viii)	Partij die verantwoordelijk is voor de berekening van de Rentevoet(en) en/of het (de) Interestbedrag(en) (indien niet de [Agent]):	[●] zal de Berekeningsagent zijn
(ix)	Schermrentebepaling:	[Van toepassing] / [Niet van toepassing]
	• Referentierentevoet:	[●] maand [EURIBOR]
	• Interestbepalingsdatum(s):	[●]
	• Desbetreffende Schermpagina:	[●]
(x)	ISDA Bepaling:	[Van toepassing] / [Niet van toepassing]
	• Obligaties met Variabele Rentevoet Optie:	[●]
	• Aangewezen Looptijd:	[●]
	• Terugzetdatum:	[●]
	• ISDA Benchmark Supplement:	[●]
(xi)	Lineaire Interpolatie:	[Van toepassing] / [Niet van toepassing] [- de rentevoet voor de [lange/korte] [eerste/laatste] Interestperiode wordt berekend met behulp van Lineaire Interpolatie (<i>specificeer voor elke korte of lange renteperiode</i>)].
(x)	Marge:	[[+/-][●]% per jaar]
(xi)	Minimum Rentevoet:	[[●]% per jaar.] / [Niet van toepassing.]
(xii)	Maximum Rentevoet:	[[●]% per jaar.] / [Niet van toepassing.]
(xiii)	Dagtellingsfractie:	[Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Reëel/Reëel -ICMA].
17.	Bepalingen inzake Zero Coupon Obligaties	[Van toepassing] / [Niet van toepassing] (Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen)
(i)	Afschrijvingsopbrengst:	[●]% per jaar

- (ii) Dagtellinsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Feitelijk/Reëel-ICMA].

BEPALINGEN MET BETREKKING TOT DE TERUGBETALING

18. Tax Call Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(De Tax Call Optie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is.)
19. Call Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Call Optie moet alleen van toepassing zijn indien het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is.)
- (i) Optionele Terugbetalingsdatum(s): [●]
- (ii) Optioneel Terugbetalingsbedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag
- (iii) Minimumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
- (iv) Maximumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
- (v) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
20. Put Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen)
- (i) Optionele Terugbetalingsdatum(s): [●]
- (ii) Optione(e)l(e) Terugbetalingsbedrag(en): [●] per Berekeningbedrag
- (iii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
21. Make-Whole Terugbetalingsoptie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Make-Whole Terugbetalingsoptie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Referentiedealers: [●]
- (ii) Referentieobligatie: [●]
- (iii) Bepalingsdatum: [●]
- (iv) Bepalingstijd: [●]

- (v) Marge: [●]
- (vi) Dagtellingsfractie: [●]
- (vii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
22. Residuele Termijn Terugbetalingsoptie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Residuele Termijn Terugbetalingsoptie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Looptijd Residuele Termijn Terugbetalingsoptie: [●]
- (ii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
23. Substantiële Terugkoopgebeurtenis [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Substantiële Terugkoopgebeurtenis moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Toepasselijke Percentage: [●]
- (ii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
24. Definitief Terugbetalingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag
25. Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag [●] per Berekeningsbedrag
 verschuldigd bij terugkoop wegens fiscale redenen of in geval van wanpresentatie:

INFORMATIE VAN DERDEN

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie opgenomen in deze Definitieve Voorwaarden. [[●] is afkomstig van [●]. De Emittent bevestigt dat dergelijke informatie nauwkeurig is opgenomen en dat, voor zover deze weet en in staat is om aan de hand van de door [●] gepubliceerde informatie vast te stellen, geen feiten zijn weggelaten die de opgenomen informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.]

ONDERTEKEND voor **FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV, FLUVIUS ANTWERPEN, FLUVIUS LIMBURG, FLUVIUS WEST, GASELWEST, IMEWO, INTERGEM, IVEKA, IVERLEK, PBE, RIOBRA en SIBELGAS**

Door:
 Naar behoren gemachtigd

DEEL B – ANDERE INFORMATIE

1. **NOTERING EN TOELATING TOT VERHANDELING** [Er is door de Emittent (of namens deze) een aanvraag ingediend voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].]
[Verwacht wordt dat de Emittent (of namens deze) een aanvraag zal indienen voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].]
[Niet van toepassing.]

2. **RATINGS** De uit te geven Obligaties [zijn niet/waren/worden naar verwachting] specifiek beoordeeld [door [●]]. De volgende ratings geven de ratings weer die aan dit type Obligaties in het kader van het Programma in het algemeen zijn toegekend: [●].

[Naam van het (de) ratingbureau(s): [●]

[●] [is/zijn] gevestigd in de EU en geregistreerd krachtens Verordening (EG) nr. 1060/2009.]

[Een effectenrating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het toewijzende ratingbureau worden opgeschort, verlaagd of ingetrokken.]

(Voeg een korte uitleg toe over de betekenis van de ratings indien deze eerder door de ratingprovider is gepubliceerd).

3. **BELANGEN VAN DE BIJ DE AANBIEDING BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN**

(Noodzaak om een beschrijving te geven van alle belangen, met inbegrip van belangenconflicten, die van wezenlijk belang zijn voor de aanbidding, met vermelding van de betrokken personen en de aard van het belang. Kan worden voldoen door het opnemen van de onderstaande verklaring.)

[Met uitzondering van eventuele aan de [Managers/Dealers] te betalen vergoedingen, heeft, voor zover de Emittent bekend, geen enkele persoon die betrokken is bij de aanbidding van de Obligaties een belang dat van belang is voor de aanbidding. De [Managers/Dealers] en hun verbonden ondernemingen verrichten activiteiten van investeringsbankieren en/of zijn commerciële bancaire transacties in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening aangegaan met, en kunnen diensten verlenen aan, de Emittent en de Garanten en enige van hun verbonden ondernemingen, en mogen dit ook in de toekomst doen.] [Voor zover de Emittent weet, hebben de volgende personen een belang dat van wezenlijk belang is voor de aanbidding: [●].] *(Wijzig indien nodig als er andere belangen zijn).*

(Bij het toevoegen van enige andere beschrijving moet worden overwogen of dergelijke beschreven zaken “belangrijke nieuwe factoren” uitmaken en bijgevolg aanleiding geven tot de noodzaak van een aanvulling op het basisprospectus op grond van artikel 23 van de Prospectusverordening).

4. **RENDEMENT** *(Obligaties met Vaste Rentevoet alleen)* [Niet van toepassing.]

(Indien niet van toepassing, de resterende alinea van deze paragraaf schrappen)

Indicatie van de opbrengst:	<p>Het rendement met betrekking tot deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet is [●].</p> <p>[Het rendement wordt op de Uitgiftedatum berekend op basis van de Uitgifteprijs. Het is geen indicatie voor het toekomstige rendement.]</p>
5. PRESTATIES VAN DE RENTES (alleen Variabele Rente Obligaties).	<p>[Niet van toepassing]</p> <p><i>(Indien niet van toepassing, de resterende alinea van dit punt schrappen)</i></p> <p>[Details over de uitvoering van de [EURIBOR]-tarieven kunnen, [maar niet] kosteloos, worden verkregen bij [Reuters/Bloomberg/gegevens over elektronische middelen om de details van de uitvoering te verkrijgen].]/[Niet van toepassing].</p>
6. OPERATIONELE INFORMATIE	
ISIN:	[●]
Common code:	[●]
Levering:	Levering [tegen/vrij van] betaling
Namen en adressen van bijkomende Agent(en):	[●]
Relevante Benchmark[s]:	<p>[[specifieer benchmark] wordt verstrekt door [wettelijke naam van de beheerder]] [herhaal indien nodig]. Op de datum hiervan verschijnt [[wettelijke naam van de beheerder] [niet] [herhaal indien nodig] in het register van beheerders en benchmarks dat door de ESMA krachtens artikel 36 (<i>Register van beheerders en benchmarks</i>) van Verordening (EU) nr. 2016/1011 wordt ingesteld en bijgehouden.]/[Voor zover de Emittent weet, zijn de overgangsbepalingen van artikel 51 van Verordening (EU) nr. 2016/1011, zoals gewijzigd, van toepassing, zodat [naam van de beheerder] momenteel geen machtiging/registratie hoeft te verkrijgen (of, indien deze buiten de Europese Unie is gevestigd, enige erkenning, bekrachtiging of equivalentie)]/[Voor zover de Emittent zich bewust is op datum hiervan, valt [specifieer benchmark] niet onder het toepassingsgebied van Regulation (EU) 2016/1011] / [Niet van toepassing].</p>
Het is de bedoeling dat deze op een zodanige wijze wordt aangehouden dat het Eurosysteem in aanmerking komt:	[Ja, mits aan de criteria van het Eurosysteem is voldaan.][Nee.]
7. VERDELING	
(i) Wijze van verdeling:	[Gesyndiceerd] / [Niet-gesyndiceerd]
(ii) Indien gesyndiceerd,	[Niet van toepassing] [●]

- (A) Namen en adressen van de Managers en verzekeringstoezeggingen/quota:: [Niet van toepassing] [●]
(Vermeld naam en adres van de entiteiten die bereid zijn de emissie met vaste toezegging over te nemen en naam en adres van de entiteiten die bereid zijn de emissie te plaatsen zonder vaste toezegging of op "best efforts"-basis indien deze entiteiten niet dezelfde zijn als de Managers).
- (B) Datum van [Inschrijvings-] overeenkomst: [Niet van toepassing] [●]
- (C) Stabilisatie Manager(s) (indien van toepassing): [Niet van toepassing] [●]
- (iii) Indien niet-gesyndiceerd, naam en adres van de Dealer: [Niet van toepassing] [●]
- (iv) Indicatie van het totaalbedrag van de overnemingsprovisie en de plaatsingsprovisie: [●] procent van het Totaal Nominaal Bedrag
- (v) Niet-vrijgestelde Aanbieding: [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
- (vi) Niet-vrijgestelde Aanbiedingsjurisdicties: *[Vermeld de relevante lidstaat of lidstaten waar de Emittent voornemens is de niet-vrijgestelde Aanbieding te doen; dit moeten derhalve rechtsgebieden zijn waar het Basisprospectus en eventuele aanvullingen zijn goedgekeurd/doorgegeven (naast het rechtsgebied waar het is goedgekeurd en gepubliceerd)].*
- (vii) Aanbiedingsperiode: [●] tot [●]
- (viii) Maximum Bedrag: [Serie: EUR [●] / Niet van toepassing]
(ii) Tranche: EUR [●] / Niet van toepassing]
- (ix) Minimum Bedrag: [Serie: EUR [●] / Niet van toepassing]
(ii) Tranche: EUR [●] / Niet van toepassing]
- (x) Financiële tussenpersonen hebben specifieke toestemming verleend om het basisprospectus te gebruiken in overeenstemming met de daarin vervatte voorwaarden: *[Vermeld naam en adres van de financiële intermediairs die de toestemming ontvangen (specifieke toestemming)].*
- (xi) Algemene Toestemming: [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
- (xii) Andere voorwaarden voor Toegelaten Aanbieders: [Niet van toepassing] *[Voeg hier eventuele andere voorwaarden van de Toegelaten Aanbieder toe].*
(Toegestane voorwaarden van de Toegelaten Aanbieder moeten hier alleen worden opgenomen wanneer de Algemene Toestemming van toepassing is).

- | | |
|--|---|
| (xiii) VS verkoopbeperkingen: | Regulation S naleving Categorie 1. TEFRA is niet van toepassing op de Obligaties. |
| (xiv) Verbod op verkoop aan retailbeleggers in de EER: | [Van toepassing] / [Niet van toepassing] |
| (xv) Verbod op verkoop aan consumenten: | [Van toepassing] / [Niet van toepassing] |
| (xvi) Aanvullende verkoopbeperkingen: | [Niet van toepassing] [●] |
| (xvii) X-only uitgifte: | [Van toepassing] / [Niet van toepassing] |
8. **VOORWAARDEN VAN HET AANBOD**
- | | |
|--|------------------------------------|
| (i) Aanbiedingsprijs: | [Uitgifteprijs/specificatie] |
| (ii) Voorwaarden waaraan het aanbod onderworpen is: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (iii) Beschrijving van de aanvraagprocedure: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (iv) Gegevens over het minimum- en/of maximumbedrag van de aanvraag: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (v) Beschrijving van de mogelijkheid om abonnementen te verminderen en wijze van terugbetaling van door aanvragers te veel betaalde bedragen: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (vi) Details over de methode en de termijnen voor de betaling en levering van de Obligaties: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (vii) Wijze waarop en datum waarop de resultaten van de aanbidding openbaar worden gemaakt: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (viii) Procedure voor de uitoefening van voorkeursrechten, verhandelbaarheid van inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (ix) Of tranche(s) voor bepaalde landen zijn gereserveerd: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (x) Procedure voor de kennisgeving van het toegewezen bedrag aan de aanvragers en vermelding of de handel mag beginnen vóór de kennisgeving: | [Niet van toepassing/geef details] |
| (xi) Bedrag van alle kosten en belastingen die aan de abonnee of koper in rekening worden gebracht : | [Niet van toepassing/geef details] |
| (xii) Naam (namen) en adres(sen), voor zover bekend bij de Emittent, van de plaatsers in de verschillende landen waar de aanbidding plaatsvindt: | [Geen/ geef details]. |

- (xiii) Naam en adres van de entiteiten die een vaste verbintenis hebben om op te treden als tussenpersoon in de secundaire handel en liquiditeit te verschaffen via bied- en laatkoersen en beschrijving van de belangrijkste voorwaarden van hun verbintenis:
- [Geen/ geef details]
(Vermeld bijzonderheden indien Obligaties worden toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt)

9. **REDENEN VOOR DE AANBIEDING EN GESCHATTE NETTO-OPBRENGST EN TOTALE KOSTEN**

Redenen voor de aanbidding: [Algemene bedrijfsdoeleinden zoals uiteengezet in Deel VIII – ‘Gebruik van de opbrengsten’ van de Basisprospectus/geef details]

[De Obligaties zijn Groene Obligaties en een bedrag gelijk aan de netto-opbrengst zal uitsluitend worden gebruikt voor de financiering en/of herfinanciering, geheel of gedeeltelijk, van in aanmerking komende Groene Projecten zoals beschreven in het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent. Beleggers dienen rekening te houden met de risicofactoren beschreven onder "Risico's met betrekking tot Obligaties die kwalificeren als Groene Obligaties" in het hoofdstuk "Risicofactoren" in het Basisprospectus.]

(Als de redenen verschillen van wat in het Basisprospectus wordt vermeld bij opbrengsten die gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden (inclusief voor groene obligaties), geef dan hier details).

(In het geval van een uitgifte van Groene Obligaties, geef details over (i) de schatting van het deel van de opbrengst dat zal worden gebruikt voor de financiering vs. herfinanciering van In aanmerking komende Groene Projecten, (ii) indien van toepassing, alle individuele In aanmerking komende Groene Projecten die worden gefinancierd en/of geherfinancierd, (iii) indien van toepassing, de specifieke terugkijkperiode, (iv) de uiterste datum voor volledige toewijzing en (v) de datum van volledige toewijzing.(iii) indien van toepassing, de specifieke terugkijkperiode, (iv) de uiterste termijn voor volledige toewijzing en

(v) de datum van publicatie van de volgende toewijzing en effectrapportage).

Geschatte netto-opbrengst:

[•]

(Indien de opbrengst bestemd is voor meer dan één gebruik, moet deze worden opgesplitst en in volgorde van prioriteit worden gepresenteerd. Indien de opbrengst onvoldoende is om alle voorgestelde bestemmingen te financieren, vermeld het bedrag en de bronnen van andere financiering).

Geschatte totale kosten:

[•]

(De uitgaven uitsplitsen naar hoofdbestemming en in volgorde van prioriteit presenteren).

[BIJLAGE - SAMENVATTING MET BETREKKING TOT DE UITGIFTE].

(De Emittent voegt een specifieke samenvatting van de uitgifte bij de definitieve voorwaarden van een specifieke uitgifte van Obligaties).

OBLIGATIES MET EEN NOMINALE WAARDE VAN EUR 100.000 (OF HET EQUIVALENT DAARVAN IN EEN ANDERE VALUTA) OF MEER

Hieronder volgt de vorm van de Definitieve Voorwaarden die zullen worden ingevuld voor elke Tranche van Obligaties uitgegeven onder het Programma en die een nominale waarde hebben van EUR 100.000 (of het equivalent ervan in een andere valuta) of meer.

BEPERKINGEN OP DE DISTRIBUTIE EN AANBIEDINGEN EN VERKOOP VAN OBLIGATIES

[Verbod op verkoop aan EER Retailbeleggers – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar te worden gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins beschikbaar worden gesteld aan enige retailbelegger in de Europese Economische Ruimte (“EER”). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger een persoon verstaan die één (of meer) van de volgende is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 11, van Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, “MiFID II”) of (ii) een klant in de zin van Richtlijn (EU) 2016/97 (zoals gewijzigd, de “Verzekeringsdistributierichtlijn”), wanneer die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 4, lid 1, punt 10, van MiFID II of (iii) geen gekwalificeerde belegger is in de zin van Verordening (EU) 2017/1129 (zoals gewijzigd, de “Prospectusverordening”). Bijgevolg heeft de Emittent geen document met essentiële informatie opgesteld zoals vereist op basis van Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de “PRIIPs-verordening”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbelegger in de EER, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de onwettig zijn op basis van de PRIIPs-verordening.]

Verbod op verkoop aan VK Retailbeleggers – De Obligaties zijn niet bestemd om te worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld aan een retailbelegger in het Verenigd Koninkrijk (“VK”). Voor deze doeleinden wordt onder een retailbelegger verstaan een persoon die één van de volgende personen is: (i) een niet-professionele cliënt als omschreven in artikel 2, punt 8, van Verordening (EU) nr. 2017/565, zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018 (de “EUWA”), (ii) een klant in de zin van

de bepalingen van de Financial Services and Markets Act 2000 (de “**FSMA 2000**”) en alle regels of voorschriften die uit hoofde van de FSMA 2000 zijn vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn (EU) 2016/97, indien die klant niet kan worden beschouwd als een professionele cliënt als omschreven in artikel 2, lid 1, punt 8, van Richtlijn (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA of (iii) geen gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in artikel 2 van Verordening (EU) 2017/1129 zoals deze krachtens de EUWA deel uitmaakt van het nationale recht (de “**VK Prospectusverordening**”). Bijgevolg heeft de Emittent geen belangrijk informatiedocument opgesteld dat vereist is op basis van de Richtlijn (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (de “**VK PRIIPS-verordening**”) voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan retailbeleggers in de VK, en daarom kan het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins beschikbaar stellen ervan aan een retailbelegger in de VK onwettig zijn op basis van de VK PRIIPS-verordening.

[Verbod op verkoop aan Consumenten in België – De Obligaties zijn niet bedoeld om aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld te worden, en mogen niet worden aangeboden, verkocht of anderszins ter beschikking gesteld, in België aan enige Consument. Voor deze doeleinden heeft een “**Consument**” de betekenis die eraan wordt gegeven door het Belgische Wetboek van Economisch Recht, zoals gewijzigd, zijnde elke natuurlijke persoon die in België woont of gevestigd is en die handelt voor doeleinden die buiten zijn of haar handels-, bedrijfs- of beroepsactiviteit vallen.]

[Enkel in aanmerking komende Beleggers - De Obligaties mogen enkel worden gehouden door, en overgedragen aan, in aanmerking komende beleggers zoals bedoeld in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, die hun effecten houden op een vrijgestelde effectenrekening die geopend is bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt aan de NBB-SSS.]

DOELMARKTBEOORDELINGEN

[MiFID II Product Governance / Professionele beleggers en ECP's enige doelmarkt– Uitsluitend ten behoeve van het productgoedkeuringsproces van [de/elke] ontwikkelaar heeft de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties geleid tot de conclusie dat: (i) de doelmarkt voor de Obligaties uitsluitend in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten zijn, elk zoals gedefinieerd in [Richtlijn 2014/65/EU (zoals gewijzigd, “**MiFID II**”)] [MiFID II] en (ii) alle kanalen voor de verdeling van de Obligaties aan zulks in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten geschikt zijn. [*Overweeg enige negatieve doelmarkt.*] Eenieder die de obligaties vervolgens aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een “**distributeur**”) dient rekening te houden met de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar(s) met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur onder MiFID II, zoals van toepassing. Een distributeur die onder MiFID II valt, is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende verdeelkanalen.]

[VK MiFIR Product Governance / Professionele beleggers en enige doelmarkt van in aanmerking komende tegenpartijen – Uitsluitend ten behoeve van het productgoedkeuringsproces van [de/elke] ontwikkelaar heeft de beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties geleid tot de conclusie dat: (i) de doelmarkt voor de Obligaties uitsluitend bestaat uit in aanmerking komende tegenpartijen, zoals gedefinieerd in het FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook (“**COBS**”), en professionele cliënten, zoals gedefinieerd in Verordening (EU) nr. 600/2014 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de EUWA (zoals gewijzigd, “**VK MiFIR**”) en (ii) alle kanalen voor de distributie van de Obligaties aan dergelijke in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten geschikt zijn. [*Overweeg enige negatieve doelmarkt.*] Elke [persoon die vervolgens de Obligaties aanbiedt, verkoopt of aanbeveelt (een “**distributeur**”)] [distributeur] moet rekening houden met de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar(s), met inachtneming van de geschiktheids- en passendheidsverplichtingen van de distributeur krachtens VK MiFIR, voor zover van toepassing. Een distributeur die onder het COBS valt (de “**VK MiFIR**

Product Governance Regels"), is echter verantwoordelijk voor het uitvoeren van zijn eigen beoordeling van de doelmarkt met betrekking tot de Obligaties (door de beoordeling van de doelmarkt door de ontwikkelaar over te nemen of te verfijnen) en het bepalen van passende distributiekkanalen.]

De doelmarktbeoordeling met betrekking tot de Obligaties waarnaar hierboven wordt verwezen, heeft geen invloed op de vereisten van enige contractuele, wettelijke of reglementaire verkoopbeperking die van toepassing is op de desbetreffende uitgifte of aanbieding van Obligaties. Om elke twijfel te vermijden, mag een dergelijke vaststelling niet worden beschouwd als (a) een evaluatie van de geschiktheid of van de gepastheid van een belegging in de Obligaties voor een bepaalde belegger voor het doel van MiFID II, [en/of VK MiFIR], (b) een aanbeveling aan een belegger of een groep beleggers om te beleggen in, te kopen van of een andere maatregel te nemen met betrekking tot de Obligaties, en is de exclusieve verantwoordelijkheid van de Dealers die optreden als ontwikkelaars met betrekking tot die uitgifte van Obligaties.

Definitieve Voorwaarden gedateerd [●]

FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV

Legal Entity Identifier (“LEI”): 549300WSQWO0M3PK2J78

Uitgifte van [Totaal Nominaal Bedrag van de Tranche] [Titel van de Obligaties].

Gegarandeerd op niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis door Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas

in het kader van het **5.000.000.000 EUR**

Euro Medium Term Note Programma

DEEL A – CONTRACTUELE VOORWAARDEN

Begrippen die hierin worden gebruikt, worden geacht gedefinieerd te zijn zoals voor doeleinden van de voorwaarden (de “**Voorwaarden**”) uiteengezet in het Basisprospectus van 6 juni 2023 [en de aanvulling(en) daarbij van [●]] [dat][die] [samen] een basisprospectus (het “**Basisprospectus**”) vorm[t][en] voor de toepassing van de Prospectusverordening. Dit document betreft de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties zoals hierin beschreven voor doeleinden van de Prospectusverordening en moet samen met het Basisprospectus worden gelezen om alle desbetreffende informatie te verkrijgen. Volledige informatie over de Emittent, de Garanten en de aanbidding van de Obligaties is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en het Basisprospectus.

Het Basisprospectus is gepubliceerd op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>).

(Vermeld welk van de volgende punten van toepassing zijn of specificeer als “Niet van toepassing” (N.v.t.). Merk op dat de nummering behouden moet blijven zoals hieronder beschreven, zelfs als voor de afzonderlijke alinea’s “Niet van toepassing” is aangegeven (in dat geval kunnen de alinea’s van de alinea’s die niet van toepassing zijn, worden geschrapt). De cursieve tekst geeft aanwijzingen aan voor het vervolledigen van de Definitieve Voorwaarden.)

- | | | | |
|----|-------|--|--|
| 1. | (i) | Emittent: | Fluvius System Operator CV |
| | (ii) | Garanten: | Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas (zie punt 14 hieronder). |
| 2. | (i) | Serie nummer: | [●] |
| | (ii) | Tranche nummer: | [●] |
| | (iii) | Datum waarop de Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Serie zullen vormen: | [De Obligaties worden geconsolideerd en vormen één enkele Serie (en zijn verwisselbaar voor handelsdoeleinden) met [●] de [beschrijving van Tranche van Obligaties invoegen] op [[●]/de Uitgiftedatum]] / [Niet van toepassing.] |
| 3. | | Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: | [●] |
| 4. | | Totaal Nominaal Bedrag: | [●] |

- [(i) Serie: [●]
- (ii) Tranche: [●]]
5. Uitgifteprijs: [●] procent van het Totaal Nominaal Bedrag [plus de opgelopen interest vanaf [●]].
6. (i) Gespecificeerde Denominatie[s]: [●]
- (De minimum Gespecificeerde Denominatie is ten minste EUR 100.000 (of het equivalent daarvan in een andere valuta). De Obligaties kunnen meerdere Gespecificeerde Denominaties hebben, op voorwaarde dat de grotere Gespecificeerde Denominaties integrale veelvouden zijn van de kleinere Gespecificeerde Denominaties.)*
- (ii) Berekeningsbedrag: [●]
7. (i) Uitgiftedatum: [●]
- (ii) Interestbegindatum: [●] / [Uitgiftedatum] / [Niet van toepassing]
8. Vervaldatum: *[Geef de datum of (voor Obligaties met Variabele Rentevoet) de Interestbetalingsdatum aan die in of het dichtstbij de desbetreffende maand en het desbetreffende jaar valt].*
9. Interestbasis: [[●] procent Vaste Rente]
- [[●] maand [EURIBOR] +/- [●] procent Variabele Rente]
- [Zero Coupon]
- (zie paragraaf [15/16/17] hieronder)
10. Terugbetalings/Betalingsbasis: Onder voorbehoud van enige aankoop en annulering of vroegtijdig terugbetaling, zullen de Obligaties op de Vervaldag tegen [100/[●]] procent van hun nominale bedrag worden terugbetaald.
11. Verandering van de Interestbasis: *[Geef de datum aan waarop een wijziging van de vaste naar de variabele rentevoet plaatsvindt of verwijst naar de paragrafen 15 en 16 hieronder en specificeer daar die datum.]/[Niet van toepassing].*
12. Put/Call Opties: [Tax Call Optie]
- [Call Optie]
- [Put Optie]
- [Make-Whole Terugbetalingsoptie]
- [Residuele Termijn Terugbetalingsoptie]

[Substantiële Terugkoopgebeurtenis]

[Zie paragraaf(en) [18/19/20/21/22/23] hieronder].

[Niet van toepassing.]

13. Datum van goedkeuring door de Raad van Bestuur van de uitgifte van Obligaties en de Garanties: [●]
(N.B. Alleen relevant wanneer de toestemming van de raad van bestuur (of een soortgelijke instantie) vereist is voor de specifieke Tranche van de Obligaties of de bijbehorende Garantie)
14. Pro rata aandeel in de Garantie voor elke Garant: Elk van de Garanten is overeengekomen om de Obligaties te waarborgen op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, pro rata het aandeel van de inbreng die elke Garant heeft gemaakt in de Emittent op de Uitgiftedatum, zijnde:
- | | |
|-------------------|-------------|
| Fluvius Antwerpen | [●] procent |
| Fluvius Limburg | [●] procent |
| Fluvius West | [●] procent |
| Gaselwest | [●] procent |
| Imewo | [●] procent |
| Intergem | [●] procent |
| Iveka | [●] procent |
| Iverlek | [●] procent |
| PBE | [●] procent |
| Riobra | [●] procent |
| Sibelgas | [●] procent |

BEPALINGEN MET BETREKKING TOT (EVENTUELE) TE BETALEN INTEREST

15. **Bepalingen inzake Obligaties met Vaste Rentevoet** [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- (i) Rentevoet(en): [●]% per jaar, te betalen op elke Interestbetalingsdatum.
- (ii) Betalingsdatum(s) van de interest: [●] [en [●] in elk jaar [van en inclusief [●]] [tot maar exclusief [●]].
- (iii) Bedrag van de Vaste Coupon(s): [●] per Berekeningsbedrag

- (iv) Gebroken bedrag[(en)]: [[●] per Berekeningsbedrag, te betalen op de Interestbetalingsdatum die [in/op] [●] valt.] [Niet van toepassing.]
- (v) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Reëel/Reëel-ICMA].
- (vi) Bepalingsdatum: [●]/[Elke Interestbetalingsdatum]/[Niet van toepassing].
16. **Bepalingen inzake Obligaties met Variabele Rentevoet** [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de overige alinea's van deze paragraaf)
- (i) Interestperiode(n): [●], onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder/, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
- (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatum(s): [●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder /, niet onder voorbehoud van enige aanpassing[, aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]].
- (iii) Eerste Interestbetalingsdatum: [●]
- (iv) Interestperiodedatum(s): [Niet van toepassing]/[[●] in elk jaar[, onder voorbehoud van aanpassing in overeenstemming met de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder/, niet onder voorbehoud van aanpassing[,aangezien de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hieronder is gespecificeerd niet van toepassing te zijn]]].
- (v) Werkdagbepaling: [Werkdagbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet]/ [Daaropvolgende Werkdagbepaling]/[Gewijzigde Daaropvolgende Werkdagbepaling]/[Voorafgaande Werkdagbepaling] / [Niet van toepassing].
- (vi) Zakencentrum(s): [●]
- (vii) Wijze waarop de rentevoet(en) moet(en) worden bepaald: [Schermrentebepaling/ISDA Bepaling].
- (viii) Partij die verantwoordelijk is voor de berekening van de Rentevoet(en) en/of het (de) Interestbedrag(en) (indien niet de [Agent]): [●] zal de Berekeningsagent zijn
- (ix) Schermrentebepaling: [Van toepassing] / [Niet van toepassing]

- Referentierentevoet: [●] maand [EURIBOR]
 - Interestbepalingsdatum(s): [●]
 - Desbetreffende Schermpagina: [●]
- (x) ISDA Bepaling: [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
- Obligaties met Variabele Rentevoet Optie: [●]
 - Aangewezen Looptijd: [●]
 - Terugzetdatum: [●]
 - ISDA Benchmark Supplement: [●]
- (xi) Lineaire Interpolatie: [Van toepassing] / [Niet van toepassing] [- de rentevoet voor de [lange/korte] [eerste/laatste] Interestperiode wordt berekend met behulp van Lineaire Interpolatie (*specificeer voor elke korte of lange renteperiode*)].
- (x) Marge: [[+/-][●]% per jaar]
- (xi) Minimum Rentevoet: [[●]% per jaar.] / [Niet van toepassing.]
- (xii) Maximum Rentevoet: [[●]% per jaar.] / [Niet van toepassing.]
- (xiii) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Reëel/Reëel -ICMA].
17. **Bepalingen inzake Zero Coupon Obligaties** [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen)
- (i) Afschrijvingsopbrengst: [●]% per jaar
 - (ii) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Eurobond Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA] [Feitelijk/ Reëel-ICMA].

BEPALINGEN MET BETREKKING TOT DE TERUGBETALING

18. Tax Call Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(De Tax Call Optie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is.)
19. Call Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Call Optie

moet alleen van toepassing zijn indien het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is.)

- (i) Optionele Terugbetalingsdatum(s): [●]
 - (ii) Optioneel Terugbetalingsbedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag
 - (iii) Minimumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
 - (iv) Maximumbedrag van de terugbetaling: [●] [Alle Obligaties]
 - (v) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
20. Put Optie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen)
- (i) Optionele Terugbetalingsdatum(s): [●]
 - (ii) Optione(e)l(e) Terugbetalingsbedrag(en): [●] per Berekeningbedrag
 - (iii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
21. Make-Whole Terugbetalingsoptie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Make-Whole Terugbetalingsoptie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Referentiedealers: [●]
 - (ii) Referentieobligatie: [●]
 - (iii) Bepalingsdatum: [●]
 - (iv) Bepalingstijd: [●]
 - (v) Marge: [●]
 - (vi) Dagtellingsfractie: [●]
 - (vii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
22. Residuele Termijn Terugbetalingsoptie [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Residuele Termijn Terugbetalingsoptie moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Looptijd Residuele Termijn Terugbetalingsoptie: [●]

- (ii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
23. Substantiële Terugkoopgebeurtenis [Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(Indien niet van toepassing, de overige alinea's van deze paragraaf schrappen. De Substantiële Terugkoopgebeurtenis moet alleen van toepassing zijn als het verbod op verkoop aan consumenten van toepassing is)
- (i) Toepasselijke Percentage: [●]
- (ii) Kennisgevingsperiode: [●] dagen
24. Definitief Terugbetalingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag
25. Vroegtijdig Terugbetalingsbedrag [●] per Berekeningsbedrag
verschuldigd bij terugkoop wegens fiscale redenen of in geval van wanpresentatie:

INFORMATIE VAN DERDEN

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie opgenomen in deze Definitieve Voorwaarden. [[●] is afkomstig van [●]. De Emittent bevestigt dat dergelijke informatie nauwkeurig is opgenomen en dat, voor zover deze weet en in staat is om aan de hand van de door [●] gepubliceerde informatie vast te stellen, geen feiten zijn weggelaten die de opgenomen informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken.]

ONDERTEKEND voor **FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CV, FLUVIUS ANTWERPEN, FLUVIUS LIMBURG, FLUVIUS WEST, GASELWEST, IMEWO, INTERGEM, IVEKA, IVERLEK, PBE, RIOBRA en SIBELGAS**

Door:
Naar behoren gemachtigd

DEEL B – ANDERE INFORMATIE

1. NOTERING EN TOELATING TOT VERHANDELING

- (i) Notering en toelating tot verhandeling: [Er is door de Emittent (of namens deze) een aanvraag ingediend voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].] [Verwacht wordt dat de Emittent (of namens deze) een aanvraag zal indienen voor de toelating tot verhandeling op [●] met ingang van [●].] [Niet van toepassing.]

- (ii) Schatting van de totale kosten in verband met de toelating tot verhandeling: [●]
2. **RATINGS**
- De uit te geven Obligaties [zijn niet/waren/worden naar verwachting] specifiek beoordeeld [door [●]]. De volgende ratings geven de ratings weer die aan dit type Obligaties in het kader van het Programma in het algemeen zijn toegekend: [●].
- [Naam van het (de) ratingbureau(s): [●]
- [●] [is/zijn] gevestigd in de EU en geregistreerd krachtens Verordening (EG) nr. 1060/2009.]
- [Een effectenrating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan te allen tijde door het toewijzende ratingbureau worden opgeschort, verlaagd of ingetrokken.]
- (Voeg een korte uitleg toe over de betekenis van de ratings indien deze eerder door de ratingprovider is gepubliceerd).*
3. **BELANGEN VAN DE BIJ DE UITGIFTE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN**
- (Noodzaak om een beschrijving te geven van alle belangen, met inbegrip van belangenconflicten, die van wezenlijk belang zijn voor de uitgifte, met vermelding van de betrokken personen en de aard van het belang. Kan worden voldoen door het opnemen van de onderstaande verklaring.)*
- [Met uitzondering van eventuele aan de [Managers/Dealers] te betalen vergoedingen, heeft, voor zover de Emittent bekend, geen enkele persoon die betrokken is bij de uitgifte van de Obligaties een belang dat van belang is voor de uitgifte. De [Managers/Dealers] en hun verbonden ondernemingen verrichten activiteiten van investeringsbankieren en/of zijn commerciële bancaire transacties in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening aangegaan met, en kunnen diensten verlenen aan, de Emittent en de Garanten en enige van hun verbonden ondernemingen, en mogen dit ook in de toekomst doen.] [Voor zover de Emittent weet, hebben de volgende personen een belang dat van wezenlijk belang is voor de uitgifte: [●].] *(Wijzig indien nodig als er andere belangen zijn).*
- (Bij het toevoegen van enige andere beschrijving moet worden overwogen of dergelijke beschreven zaken “belangrijke nieuwe factoren” uitmaken en bijgevolg aanleiding geven tot de noodzaak van een aanvulling op het basisprospectus op grond van artikel 23 van de Prospectusverordening).*
4. **RENDEMENT** (*Obligaties met Vaste Rentevoet alleen*) [Niet van toepassing.]
- (Indien niet van toepassing, de resterende alinea van deze paragraaf schrappen)*
- Indicatie van het rendement: Het rendement met betrekking tot deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet is [●].
- [Het rendement wordt op de Uitgiftedatum berekend op basis van de Uitgifteprijs. Het is geen indicatie voor het toekomstige rendement.]
5. **OPERATIONELE INFORMATIE**

ISIN:	[●]
Common code:	[●]
Levering:	Levering [tegen/vrij van] betaling
Namen en adressen van bijkomende Agent(en):	[●]
Relevante Benchmark[s]:	[[<i>specifieer benchmark</i>] wordt verstrekt door [<i>wettelijke naam van de beheerder</i>]] [<i>herhaal indien nodig</i>]. Op de datum hiervan verschijnt [[<i>wettelijke naam van de beheerder</i>] [<i>niet herhaal indien nodig</i>] in het register van beheerders en benchmarks dat door de ESMA krachtens artikel 36 (<i>Register van beheerders en benchmarks</i>) van Verordening (EU) nr. 2016/1011 wordt ingesteld en bijgehouden.]/[Voor zover de Emittent weet, zijn de overgangsbepalingen van artikel 51 van Verordening (EU) nr. 2016/1011, zoals gewijzigd, van toepassing, zodat [<i>naam van de beheerder</i>] momenteel geen machtiging/registratie hoeft te verkrijgen (of, indien deze buiten de Europese Unie is gevestigd, enige erkenning, bekrachtiging of equivalentie)]/[Voor zover de Emittent zich bewust is op datum hiervan, valt [<i>specifieer benchmark</i>] niet onder het toepassingsgebied van Regulation (EU) 2016/1011] / [Niet van toepassing].
Het is de bedoeling dat deze op een zodanige wijze wordt aangehouden dat het Eurosysteem in aanmerking komt:	[Ja, mits aan de criteria van het Eurosysteem is voldaan.][Neen.]

6. VERDELING

(i) Wijze van verdeling:	[Gesyndiceerd] / [Niet-gesyndiceerd]
(ii) Indien gesyndiceerd,	[Niet van toepassing] [●]
(A) Namen en adressen van de Managers:	[Niet van toepassing] [●]
(B) Datum van [Inschrijvings-] overeenkomst:	[Niet van toepassing] [●]
(C) Stabilisatie Manager(s) (indien van toepassing):	[Niet van toepassing] [●]
(iii) Indien niet-gesyndiceerd, naam en adres van de Dealer:	[Niet van toepassing] [●]
(iv) VS verkoopbeperkingen:	Regulation S naleving Categorie 1. TEFRA is niet van toepassing op de Obligaties.
(v) Verbod op verkoop aan retailbeleggers in de EER:	[Van toepassing] / [Niet van toepassing]
(vi) Verbod op verkoop aan consumenten:	[Van toepassing] / [Niet van toepassing]

- (vii) Aanvullende verkoopbeperkingen: [Niet van toepassing] [●]
(viii) X-only uitgifte: [Van toepassing] / [Niet van toepassing]

7. REDENEN VOOR DE UITGIFTE EN GESCHATTE NETTO-OPBRENGST

Redenen voor de uitgifte: [Algemene bedrijfsdoeleinden zoals uiteengezet in Deel VIII – ‘Gebruik van de opbrengsten’ van de Basisprospectus/geef details]

[De Obligaties zijn Groene Obligaties en een bedrag gelijk aan de netto-opbrengst zal uitsluitend worden gebruikt voor de financiering en/of herfinanciering, geheel of gedeeltelijk, van In Aanmerking Komende Groene Projecten zoals beschreven in het Raamwerk Groene Financiering van de Emittent. Beleggers dienen rekening te houden met de risicofactoren beschreven onder "Risico's met betrekking tot Obligaties die kwalificeren als Groene Obligaties" in het hoofdstuk "Risicofactoren" in het Basisprospectus.]

(Als de redenen verschillen van wat in het Basisprospectus wordt vermeld bij opbrengsten die gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden (inclusief voor Groene Obligaties), geef dan hier details).

(In het geval van een uitgifte van Groene Obligaties, geef details over (i) de schatting van het deel van de opbrengst dat zal worden gebruikt voor de financiering vs. herfinanciering van In Aanmerking Komende Groene Projecten, (ii) indien van toepassing, alle individuele In Aanmerking Komende Groene Projecten die worden gefinancierd en/of geherfinancierd, (iii) indien van toepassing, de specifieke terugkijkperiode, (iv) de uiterste datum voor volledige toewijzing en (v) de datum van volledige toewijzing. (iii) indien van toepassing, de specifieke terugkijkperiode, (iv) de uiterste termijn voor volledige toewijzing en (v) de datum van publicatie van de volgende toewijzing en effectrapportage).

Geschatte netto-opbrengst: [●]

DEEL XIV – ALGEMENE INFORMATIE

Besluitvormingsdocumentatie

De Emittent heeft alle vereiste toestemmingen, goedkeuringen en toelatingen in België verkregen in verband met het opzetten en het bijwerken van het Programma. Het opzetten en de jaarlijkse updates (voor een maximumduur van tien jaar, d.w.z. tot en met 2030) van het Programma werden goedgekeurd bij besluiten van de Raad van Bestuur van de Emittent op 26 augustus 2020, 13 oktober 2021 en op 23 november 2022.

De Garanten hebben alle nodige toestemmingen, goedkeuringen en toelatingen in België verkregen in verband met de Garanties. De Garanties werden goedgekeurd bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius Antwerpen op 16 september 2020 (zoals bevestigd op 27 oktober 2021 en op 14 december 2022), bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius Limburg op 8 september 2020 (zoals bevestigd op 20 oktober 2021 en op 21 december 2022), bij besluit van de Raad van Bestuur van Fluvius West op 7 september 2020 (zoals bevestigd op 25 oktober 2021 en op 12 december 2022), bij besluit van de Raad van Bestuur van Gaselwest op 9 september 2020 (zoals bevestigd op 18 oktober 2021 en op 20 december 2022), bij besluit van de Raad van Bestuur van Imewo op 11 september 2020 (zoals bevestigd op 22 oktober 2021 en op 22 december 2022), bij besluit van de raad van bestuur van Intergem op 10 september 2020 (zoals bevestigd op 28 oktober 2021 en op 15 december 2022), bij besluit van de raad van bestuur van Iveka op 11 september 2020 (zoals bevestigd op 19 oktober 2021 en op 13 december 2022), bij besluit van de raad van bestuur van Iverlek op 7 september 2020 (zoals bevestigd op 25 oktober 2021 en op 22 december 2022), bij besluit van de raad van bestuur van PBE op 3 september 2020 (zoals bevestigd op 18 oktober 2021 en op 22 december 2022), bij besluit van de raad van bestuur van Riobra op 14 september 2020 (zoals bevestigd op 21 oktober 2021 en op 19 december 2022) en bij besluit van de raad van bestuur van Sibelgas op 21 september 2020 (zoals bevestigd op 26 oktober 2021 en op 20 december 2022).

Goedkeuring door de FSMA

Dit Basisprospectus is op 6 juni 2023 goedgekeurd door de FSMA in diens hoedanigheid van bevoegde autoriteit onder de Prospectusverordening, als een basisprospectus voor doeleinden van artikel 8 van het Prospectusverordening met betrekking tot de uitgifte van de Obligaties door de Emittent. De goedkeuring door de FSMA mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent of de Garanten, noch van de kwaliteit van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van dit Basisprospectus.

Notering van de Obligaties op Euronext Brussels en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de gereuleerde markt van Euronext Brussels

Er is een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor de Obligaties die worden uitgegeven in het kader van het Programma gedurende de periode van twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit Basisprospectus om te worden genoteerd op Euronext Brussels en te worden toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De gereglementeerde markt van Euronext Brussels is een gereglementeerde markt in de zin van MiFID II. Niet-genoteerde Obligaties of Obligaties die op een andere markt zijn genoteerd, kunnen evenwel in het kader van het Programma worden uitgegeven.

Clearing van de Obligaties

De Obligaties zijn aanvaard voor clearing via de faciliteiten van het NBB-SSS. De Obligaties kunnen door hun houders worden aangehouden via rechtstreekse Deelnemers en via andere financiële tussenpersonen die op hun beurt de Obligaties aanhouden via enige Deelnemer, inclusief, op de datum van dit Basisprospectus, via Euroclear, Euroclear France, Clearstream, SIX SIS, Euronext Securities Milan, Euronext Securities Porto en LuxCSD.

Het International Securities Identification Number (ISIN), de Common Code en (indien van toepassing) het identificatienummer voor elk ander relevant clearingsysteem voor elke Serie van Obligaties zullen in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden worden vermeld.

Op de datum van dit Basisprospectus is het adres van het NBB-SSS Berlaumontlaan 14, 1000 Brussel, België. Het adres van elk ander relevant clearingsysteem zal worden vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Aanzienlijke wijzigingen of belangrijke negatieve veranderingen

Behalve zoals uiteengezet in sectie 7 – ‘Aanzienlijke wijzigingen in de financiële positie en vooruitzichten van de Emittent en de Garanten’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’, is er sinds 31 december 2022 geen aanzienlijke wijziging in de financiële positie of de financiële prestaties van de Fluvius Economische Groep geweest en geen aanzienlijke negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent of de Garanten geweest.

Procesvoering

Behalve zoals uiteengezet in sectie 6 – ‘Gerechtelijke en arbitrageprocedures’ in Deel VII – ‘Beschrijving van de Emittent en de Garanten’, zijn noch de Emittent, noch de Garanten betrokken geweest bij enige overheids-, gerechts- of arbitrageprocedure (met inbegrip van enige dergelijke procedures die hangende zijn of waarvan de Emittent en/of de Garanten op de hoogte zijn) die een belangrijk effect kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of de financiële prestaties van de Emittent of de Garanten in de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus.

Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders

Er is geen enkele entiteit of organisatie aangewezen om als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders op te treden. De bepalingen over vergaderingen van Obligatiehouders zijn opgenomen in Voorwaarde 10(a) (*Vergaderingen van Obligatiehouders*) en Bijlage 1 (*Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders*) bij de Voorwaarden.

Informatie van derden

Indien informatie in dit Basisprospectus afkomstig is van derden, is deze informatie nauwkeurig weergegeven en voor zover de Emittent weet en in staat is om aan de hand van de door dergelijke derden gepubliceerde informatie na te gaan, zijn er geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. De bron van de informatie van derden is geïdentificeerd waar deze wordt gebruikt.

Beschikbare documenten

Zolang er in het kader van dit Basisprospectus Obligaties kunnen worden uitgegeven, zullen de volgende documenten beschikbaar zijn op de website van de Emittent (<https://over.fluvius.be/nl/thema/investor-relations/ratings-en-obligaties/obligaties>):

- (i) de statuten van de Emittent en de Garanten;
- (ii) dit Basisprospectus; en
- (iii) de documenten die door middel van verwijzing hierin zijn opgenomen.

De Agentschapsovereenkomst, de Clearingdienstenovereenkomst en de Garanties zullen, zolang er Obligaties kunnen worden uitgegeven krachtens dit Basisprospectus, tijdens de gebruikelijke kantooruren op elke weekday (zaterdag en feestdagen uitgezonderd) ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van de Agent.

Transacties van de Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen met de Emittent, de Garanten en hun respectieve verbonden ondernemingen

De Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen hebben, en kunnen in de toekomst, zich bezighouden met investeringsbankdiensten met en/of commerciële banktransacties aangaan met, en kunnen diensten verlenen aan, de Emittent, de Garanten en hun respectieve verbonden ondernemingen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast kunnen de Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen in de normale uitoefening van hun bedrijfsactiviteiten een brede waaier aan investeringen verrichten of aanhouden en actief handelen in schuld- en aandeleneffecten (of verwante derivaten) en financiële instrumenten (met inbegrip van bankleningen) voor hun eigen rekening en voor de rekeningen van hun klanten. Dergelijke investeringen en effectenactiviteiten kunnen betrekking hebben op effecten en/of instrumenten van de Emittent, de Garanten of hun respectieve verbonden ondernemingen. De Co-Arrangers, de Dealers en hun respectieve verbonden ondernemingen mogen ook investeringsaanbevelingen doen en/of onafhankelijke onderzoeksopvattingen publiceren of communiceren met betrekking tot dergelijke effecten of financiële instrumenten en mogen lange en/of korte posities in dergelijke effecten en instrumenten aanhouden, of hun klanten aanbevelen om deze aan te houden.

BIJLAGE – BALANS EN RESULTATENREKENING VAN ELKE GARANT

Deze Bijlage bevat de balans (na winstverdeling) en de resultatenrekening van elke Garant op en voor de boekjaren eindigend op 31 december 2021 en 31 december 2022. Deze zijn opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudprincipes.

De balansen en de resultatenrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021 zijn uit de jaarrekeningen van de desbetreffende Garant overgenomen die werden neergelegd bij de NBB. In enig geval van tegenstrijdigheid of inconsistentie tussen de bewoordingen van de Engelse vertalingen van deze jaarrekeningen en de oorspronkelijke Nederlandse versies, zullen de Nederlandse versies voorrang hebben.

Op de datum van dit Basisprospectus zijn de balansen en resultatenrekeningen van de Garanten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022 niet bij de NBB neergelegd. Deze werden goedgekeurd door de raad van bestuur van de relevante Garant en worden momenteel ter goedkeuring voorgelegd aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van iedere relevante Garant. De relevante auditprocedures werden afgerond en gaven geen aanleiding tot enig voorbehoud vanwege de auditor.

1 Fluvius Antwerpen**1.1 Balans**

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.700.537.843	1.621.349.759
Immateriële vaste activa	18.992.319	19.878.206
Materiële vaste activa	1.625.353.448	1.545.279.476
Terreinen en gebouwen	42.333.768	42.490.227
Installaties, machines en uitrusting	1.415.098.148	1.341.526.231
Meubilair en rollend materiaal	7.581.573	7.046.572
Leasing en soortgelijke rechten	209.785	261.339
Overige materiële vaste activa	88.822	96.379
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	160.041.351	153.858.728
Financiële vaste activa	56.192.076	56.192.076
Verbonden ondernemingen		-
Deelnemingen		-
Vorderingen		-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.565.667.51	6.565.668
Deelnemingen	6.565.667.51	6.565.668
Vorderingen		-
Andere financiële vaste activa	49.626.409	49.626.409
Aandelen	49.495.057	49.495.057
Vorderingen en borgtochten in contanten	131.353	131.352

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
VLOTTENDE ACTIVA	259.736.421	265.086.170
Vorderingen op meer dan één jaar	61.667.985	68.137.182
Handelsvorderingen	313.359	338.415
Overige vorderingen	61.354.626	67.798.766
Vorraden en bestellingen in uitvoering	5.451.982	7.112.721
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	5.451.982	7.112.721
Vorderingen op ten hoogste één jaar	141.803.919	147.682.353
Handelsvorderingen	51.394.684	93.002.273
Overige vorderingen	90.409.235	54.680.080
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	15.172	9.907
Overlopende rekeningen	50.797.363	42.144.008
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.960.274.264	1.886.435.929

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	796.327.715	774.920.784
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	433.500.710	419.219.710
Beschikbare inbreng	433.500.710	419.219.710
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	131.452.148	134.785.659
Reserves	192.151.172	188.786.744
Onbeschikbare reserves	50.572.612	47.239.101
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	50.572.612	47.239.101
Belastingvrije reserves	660.640	674.123
Beschikbare reserves	140.917.919	140.873.520

	31.12.2022	31.12.2021
Overgedragen winst (verlies)	27.706.527	22.142.107
Kapitaalsubsidies	11.517.158	9.986.564
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	10.022.762	12.482.268
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.997.686	9.098.205
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	2.882.023
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	420.731	500.731
Overige risico's en kosten	5.576.955	5.715.450
Uitgestelde belastingen	4.025.076	3.384.063
SCHULDEN	1.153.923.786	1.099.032.877
Schulden op meer dan één jaar	891.634.380	840.455.683
Financiële schulden	891.634.380	840.455.683
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	271.885	285.118
Kredietinstellingen	849.520.219	787.199.000
Overige leningen	41.842.276	52.971.564
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	221.738.643	192.812.551
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	129.799.905	81.324.796
Financiële schulden	11.519	17.224
Kredietinstellingen	11.519	17.224
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	46.890.012	59.252.015
Leveranciers	46.890.012	59.252.015
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	16.834.953	14.716.621

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Schulden met betrekking tot belastingen. bezoldigingen en sociale lasten	360.196	4.228.095
Belastingen	360.196	4.228.095
Bezoldiging en sociale lasten		-
Overige schulden	27.842.058	33.273.800
Overlopende rekeningen	40.550.764	65.764.643
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.960.274.264	1.886.435.929

1.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	406.115.341	444.897.383
Omzet	379.489.601	425.193.007
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-1.866.766	-2.688.401
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	28.492.506	22.392.777
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0.01	-
Bedrijfskosten	354.096.330	390.234.968
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	131.953.560	188.547.365
Aankopen	131.953.560	188.547.365
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	130.094.860	115.801.212
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	68.441.004	64.519.974
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	1.220.652	-950.694
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-3.100.518	-888.100
Andere bedrijfskosten	19.703.325	21.034.162
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.783.449	2.171.048
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	52.019.011	54.662.416
Financiële opbrengsten	15.190.121	15.351.723

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Recurrente financiële opbrengsten	15.190.121	15.351.723
Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.124.702	9.867.895
Opbrengsten uit vlottende activa	197.068	189.161
Andere financiële opbrengsten	4.868.351	5.294.667
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	20.240.326	20.577.871
Recurrente financiële kosten	20.240.326	20.577.871
Kosten van schulden	20.231.445	20.574.830
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	8.881	3.041
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	46.968.806	49.436.267
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	77.179	21.663
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	10.632.930	11.600.977
Belastingen	10.632.932	11.608.488
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	2.40	7.511
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	36.413.056	37.856.953
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	13.482	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	36.426.538	37.856.953

2 Fluvius Limburg

2.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	2.312.467.159	2.229.703.971
Immateriële vaste activa	17.473.603	16.350.920
Materiële vaste activa	2.219.438.704	2.135.733.450
Terreinen en gebouwen	25.234.480	24.906.195
Installaties, machines en uitrusting	1.948.437.032	1.880.868.327

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Meubilair en rollend materiaal	7.984.769	6.575.644
Leasing en soortgelijke rechten	1.292.662	2.413.306
Overige materiële vaste activa	64.706	65.950
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	236.425.055	220.904.027
Financiële vaste activa	75.554.852	77.619.601
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	11.576.986	13.641.735
Deelnemingen	11.576.986	13.641.735
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	63.977.866	63.977.866
Aandelen	63.973.920	63.973.920
Vorderingen en borgtochten in contanten	3.946	3.946
VLOTTENDE ACTIVA	333.636.470	365.924.145
Vorderingen op meer dan één jaar	118.812.268	126.463.781
Handelsvorderingen	5.311.826	5.370.413
Overige vorderingen	113.500.442	121.093.368
Vorraden en bestellingen in uitvoering	2.841.485	8.377.180
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.841.485	8.377.180
Vorderingen op ten hoogste één jaar	138.559.145	185.464.771
Handelsvorderingen	46.650.687	72.207.347
Overige vorderingen	91.908.458	113.257.424
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	198.539	245.045
Overlopende rekeningen	73.225.033	45.373.368

	31.12.2022	31.12.2021
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.646.103.629	2.595.628.116
	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	1.676.309.998	1.650.311.876
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	698.381.910	698.381.885
Beschikbare inbreng	698.381.910	698.381.885
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	292.315.504	301.314.251
Reserves	463.812.183	454.315.667
Onbeschikbare reserves	270.085.188	261.086.441
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	270.085.188	261.086.441
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	193.726.996	193.229.226
Overgedragen winst (verlies)	32.408.101	14.054.690
Kapitaalsubsidies	189.392.300	182.245.384
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	26.602.608	23.983.556
Voorzieningen voor risico's en kosten	8.067.662	8.067.662
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	343.662	-
Overige risico's en kosten	7.724.000	8.067.662
Uitgestelde belastingen	18.534.947	15.915.894
SCHULDEN	943.191.022	921.332.684
Schulden op meer dan één jaar	710.089.122	720.956.803
Financiële schulden	710.089.122	720.956.803
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	1.955.251	2.805.092
Kredietinstellingen	708.133.870	718.151.711
Overige leningen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	214.760.021	146.939.043
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	121.009.747	19.854.365
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	53.819.352	68.107.507
Leveranciers	53.819.352	68.107.507
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	12.427.336	13.315.929
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.972.204	686.436
Belastingen	2.972.204	686.436
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	24.531.382	44.974.806
Overlopende rekeningen	18.341.880	53.436.839
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.646.103.629	2.595.628.116

2.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	412.128.962	445.988.635
Omzet	371.717.671	422.498.918
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-1.213.862	-6.903.797
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	41.625.152	30.393.514
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	369.372.691	398.939.310
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	124.441.199	175.699.673
Aankopen	124.441.199	175.699.673
Vorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Diensten en diverse goederen	128.803.252	120.963.310
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	85.011.717	76.635.170
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	2.252.153	531.036
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-	-3.301.000
Andere bedrijfskosten	13.764.369	13.311.121
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	15.100.000	15.100.000
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	42.756.271	47.049.325
Financiële opbrengsten	19.583.275	19.010.225
Recurrente financiële opbrengsten	19.583.275	19.010.225
Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.470.442	5.097.263
Opbrengsten uit vlottende activa	492.439	313.822
Andere financiële opbrengsten	13.615.393	13.599.140
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.000	-
Financiële kosten	14.169.446	12.432.238
Recurrente financiële kosten	12.104.697	11.141.994
Kosten van schulden	12.100.265	11.138.136
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	4.431	3.858
Niet-recurrente financiële kosten	2.064.749	1.290.244
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	48.170.100	53.627.313
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	301.970	249.141
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	12.910.275	13.782.582
Belastingen	12.910.275	13.791.504
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	8.922
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	35.561.796	40.093.872

	31.12.2022	31.12.2021
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	35.561.796	40.093.872

3 Fluvius West

3.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	741.054.599	724.611.005
Immateriële vaste activa	6.383.047	6.026.888
Materiële vaste activa	711.036.123	694.948.687
Terreinen en gebouwen	33.380.122	33.463.643
Installaties, machines en uitrusting	580.874.310	537.011.146
Meubilair en rollend materiaal	2.011.630	1.320.550
Leasing en soortgelijke rechten	141.337	298.877
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	94.628.723	122.854.472
Financiële vaste activa	23.635.429	23.635.429
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	4.015.745	4.015.745
Deelnemingen	4.015.745	4.015.745
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	19.619.684	19.619.684
Aandelen	19.619.684	19.619.684
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	140.636.818	142.180.136
Vorderingen op meer dan één jaar	76.334.142	80.468.826
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	76.334.142	80.468.826
Voorraden en bestellingen in uitvoering	407.869	7.956.331
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	407.869	7.956.331
Vorderingen op ten hoogste één jaar	46.420.399	45.031.361
Handelsvorderingen	21.660.241	25.719.810
Overige vorderingen	24.760.157	19.311.551
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	13.477	14.158
Overlopende rekeningen	17.460.930	8.709.460
TOTAAL VAN DE ACTIVA	881.691.417	866.791.141

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	576.888.676	570.978.888
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	254.498.918	254.401.718
Beschikbare inbreng	254.498.918	254.401.718
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	74.526.270	76.795.044
Reserves	182.411.631	180.198.823
Onbeschikbare reserves	52.066.155	49.894.580
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	52.066.155	49.894.580
Belastingvrije reserves	522.044	533.278
Beschikbare reserves	129.823.432	129.770.966
Overgedragen winst (verlies)	12.955.961	8.346.224
Kapitaalsubsidies	52.495.897	51.237.079
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	22.672.554	22.233.636
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.000.000	5.000.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	5.000.000	5.000.000
Uitgestelde belastingen	17.672.554	17.233.636
SCHULDEN	282.130.187	273.578.617
Schulden op meer dan één jaar	178.967.774	200.338.688

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Financiële schulden	178.967.774	200.338.688
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	258.931	401.399
Kredietinstellingen	178.708.844	199.937.289
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	99.454.911	60.625.414
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	43.897.228	7.827.419
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	18.151.002	20.669.922
Leveranciers	18.151.002	20.669.922
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	2.167.690	4.224.369
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	903.775	9.065
Belastingen	903.775	9.065
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	34.335.216	27.894.639
Overlopende rekeningen	3.707.502	12.614.515
TOTAAL VAN DE PASSIVA	881.691.417	866.791.141

3.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	125.839.932.	138.580.404
Omzet	110.252.550	127.769.516
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-6.413.933	-5.587.930
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	22.001.314	16.398.818

	31.12.2022	31.12.2021
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	109.933.249	120.173.682
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	33.811.504	50.468.548
Aankopen	33.811.504	50.468.548
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	43.980.919	40.943.140
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	25.995.070	23.333.089
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	421.855	46.736
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-	-499.000
Andere bedrijfskosten	3.318.762	3.440.073
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	2.405.139	2.441.096
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	15.906.683	18.406.721
Financiële opbrengsten	8.879.813	9.057.926
Recurrente financiële opbrengsten	-	9.057.926
Opbrengsten uit financiële vaste activa	2.064.887	1.843.086
Opbrengsten uit vlottende activa	6.814.926	83.266
Andere financiële opbrengsten	-	7.131.574
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	4.349.943	4.332.044
Recurrente financiële kosten	4.349.943	4.332.044
Kosten van schulden	4.348.261	4.330.446
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.682	1.598
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	20.436.553	23.132.603
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	373.750	236.216
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		-

	31.12.2022	31.12.2021
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	5.307.092	5.933.198
Belastingen	5.307.092	5.933.198
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	0
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	15.503.211	17.435.622
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	11.234	11.234
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	15.514.445	17.446.856

4 Gaselwest

4.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.797.081.261	1.765.074.689
Immateriële vaste activa	14.250.064	15.458.414
Materiële vaste activa	1.707.761.106	1.674.546.184
Terreinen en gebouwen	49.088.084	49.460.846
Installaties, machines en uitrusting	1.574.427.951	1.548.883.006
Meubilair en rollend materiaal	8.237.940	8.644.781
Leasing en andere rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	36.423	48.824
Materiële vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	75.970.708	67.508.728
Financiële vaste activa	75.070.091	75.070.091
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	148.169	148.169
Deelnemingen	148.169	148.169
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	74.921.923	74.921.923
Aandelen	74.921.923	74.921.923
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	171.124.469	216.906.030

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Vorderingen op meer dan één jaar	27.088.675	32.310.595
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	27.088.675	32.310.595
Vorraden en bestellingen in uitvoering	2.179.018	2.469.462
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.179.018	2.469.462
Vorderingen op ten hoogste één jaar	110.208.434	149.312.545
Handelsvorderingen	51.753.677	101.172.612
Overige vorderingen	58.454.757	48.139.933
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	12.733	812
Overlopende rekeningen	31.635.608	32.812.616
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.968.205.730	1.981.980.719

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	750.306.387	743.519.313
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	360.729.494	360.729.444
Beschikbare inbreng	360.729.494	360.729.444
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	155.404.405	159.982.964
Reserves	203.560.178	198.995.660
Onbeschikbare reserves	38.705.128	34.482.322
Voor eigen aandelen	-	-
Financiële ondersteuning	1,433,717	1.789.470
Andere	37.271.411	32.692.853
Belastingvrije reserves	687.999	702.040
Beschikbare reserves	164.167.051	163.811.298

	31.12.2022	31.12.2021
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	28.072.470	22.213.562
Kapitaalsubsidies	2.539.839	1.597.682
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	5.891.946	6.328.008
Voorzieningen voor risico's en kosten	4.818.284	5.626.973
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	4.481.809	5.164.078
Andere risico's en kosten	336.476	462.896
Uitgestelde belastingen	1.073.661	701.035
SCHULDEN	1.212.007.397	1.232.133.399
Schulden op meer dan één jaar	976.043.362	935.480.878
Financiële schulden	976.043.362	935.480.878
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	976.043.362	935.480.878
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	216.927.513	263.968.093
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	153.459.259	158.416.419
Financiële schulden	-	25.466
Kredietinstellingen	-	25.466
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	40.217.303	73.760.463
Leveranciers	40.217.303	73.760.463
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	10.283.240	7.296.348

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.667.250	1.855.526
Belastingen	1.667.250	1.855.526
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	11.300.461	22.613.871
Overlopende rekeningen	19.036.521	32.684.427
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.968.205.729	1.981.980.719

4.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	406.114.316	469.641.864
Omzet	385.457.474	454.784.992
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-290.444	-1.761.376
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	20.947.286	16.618.247
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	339.774.029	397.465.851
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	157.408.159	232.638.522
Aankopen	157.408.159	232.638.522
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	95.803.236	81.667.888
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	74.110.235	71.233.254
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	1.346.904	2.096.204
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-808.689	-85.125
Andere bedrijfskosten	11.914.184	9.915.108
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	1.346.904	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	66.340.286	72.176.013
Financiële opbrengsten	12.031.078	11.997.638

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Recurrente financiële opbrengsten	12.031.078	11.997.638
Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.893.758	10.820.000
Opbrengsten uit vlottende activa	1.101.701	1.151.736
Andere financiële opbrengsten	35.619	25.902
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	26.171.411.39	29.421.710
Recurrente financiële kosten	26.171.411.39	29.421.710
Kosten van schulden	26.170.248.43	29.420.572
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.162.96	1.138
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	52.199.953	54.751.941
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	12.928	10.717
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	12.683.555	13.509.162
Belastingen	12.683.510	13.509.162
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	45	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	39.529.371	41.253.495
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	14.041	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	39.543.412	41.253.495

5 Imewo

5.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	2.219.107.947	2.140.271.996
Immateriële vaste activa	19.332.960	20.411.304
Materiële vaste activa	2.120.788.058	2.040.873.762
Terreinen en gebouwen	41.084.253	40.923.206
Installaties, machines en uitrusting	1.913.730.872	1.859.102.241

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Meubilair en rollend materiaal	10.538.169	11.317.681
Leasing en soortgelijke rechten	2.219.107.169	-
Overige materiële vaste activa	28.5361	56.923
Vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	155.406.228	129.473.712
Financiële vaste activa	78.986.930	78.986.930
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	206.484	206.484
Deelnemingen	206.484	206.484
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	78.780.446	78.780.446
Aandelen	78.780.446	78.780.446
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	172.037.673	206.566.176
Vorderingen op meer dan één jaar	12.312.031	14.027.581
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	12.312.031	14.027.581
Vorraden en bestellingen in uitvoering	7.815.314	9.877.067
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	7.815.314	9.877.067
Vorderingen op ten hoogste één jaar	103.167.516	134.735.241
Handelsvorderingen	61.545.911	112.692.725
Overige vorderingen	41.621.604	22.042.516
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	8.087	11.811

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Overlopende rekeningen	48.734.725	47.914.476
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.391.145.620	2.346.838.172
	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	735.217.385	724.610.682
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	361.135.046	359.348.221
Beschikbare inbreng	361.135.046	359.348.221
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	165.179.455	170.054.381
Reserves	179.941.265	174.148.156
Onbeschikbare reserves	38.166.029	33.291.103
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	38.166.029	33.291.103
Belastingvrije reserves	853.977	871.405
Beschikbare reserves	140.921.260	139.985.649
Overgedragen winst (verlies)	28.514.717	20.600.818
Kapitaalsubsidies	446.902	459.106
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	3.284.404	3.534.205
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.850.777.60	3.091.098
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	2.194.708	2.257.263
Overige risico's en kosten	656.070	833.835
Uitgestelde belastingen	433.627	443.107
SCHULDEN	1.652.643.832	1.618.693.285
Schulden op meer dan één jaar	1.257.358.973	1.109.901.285
Financiële schulden	1.257.358.973	1.109.901.285
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	1.231.357.642	1.079.064.158

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Overige leningen	26.001.331	30.837.126
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	359.470.719	457.063.578
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	145.368.509	169.191.958
Financiële schulden	-	17.724
Kredietinstellingen	-	17.724
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	55.921.443	68.450.688
Leveranciers	55.921.443	68.450.688
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	21.531.425	15.908.220
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.153.864	4.272.664
Belastingen	2.153.864	4.272.664
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	134.495.478	199.222.324
Overlopende rekeningen	35.814.140	51.728.422
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.391.145.620	2.346.838.172

5.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	467.802.939	536.031.511
Omzet	448.721.573	521.595.158
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-2.061.753	-3.495.886
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	21.143.119	17.932.239
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	396.237.037	461.061.257
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	158.385.918	235.299.638

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Aankopen	158.385.918	235.299.638
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	123.635.033	117.005.735
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	89.551.922	85.252.291
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	2.630.795	4.381.524
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-240.321	-139.285
Andere bedrijfskosten	22.273.690	19.261.354
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	71.565.902	74.970.253
Financiële opbrengsten	11.720.943	11.589.385
Recurrente financiële opbrengsten	11.720.943	11.589.385
Opbrengsten uit financiële vaste activa	11.640.013	11.557.464
Opbrengsten uit vlottende activa	70.334	28.018
Andere financiële opbrengsten	10.596	3.903
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	29.796.672	32.553.136
Recurrente financiële kosten	29.796.672	32.553.136
Kosten van schulden	29.795.241	32.551.555
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.431	1.580
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	53.490.173	54.006.503
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	8.944	1.698
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	12.541.825	12.714.295
Belastingen	12.542.800	12.714.502

	31.12.2022	31.12.2021
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen	975	207
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	40.957.292	41.293.906
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	17.428	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	40.974.720	41.293.906

6 Intergem

6.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	974.123.287	941.274.921
Immateriële vaste activa	9.269.457	10.001.612
Materiële vaste activa	927.652.389	894.071.868
Terreinen en gebouwen	22.655.024	22.883.394
Installaties, machines en uitrusting	834.329.927	803.733.795
Meubilair en rollend materiaal	4.814.803	5.066.177
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	5.295	9.308
Materiële vaste activa in aanbouw en betaalde voorschotten	65.847.340	62.379.193
Financiële vaste activa	37.201.441	37.201.441
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	101.490	101.490
Deelnemingen	101.490	101.490
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	37.099.951	37.099.951
Aandelen	37.099.951	37.099.951
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	120.957.310	132.560.072
Vorderingen op meer dan één jaar	10.389.315	11.442.761
Handelsvorderingen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Overige vorderingen	10.389.315	11.442.761
Vorraden en bestellingen in uitvoering	2.939.353	3.116.549
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.939.353	3.116.549
Vorderingen op ten hoogste één jaar	58.076.325	70.027.452
Handelsvorderingen	26.546.970	52.454.365
Overige vorderingen	31.529.355	17.573.087
Geldbeleggingen	14.670.143	14.670.143
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	14.670.143	14.670.143
Liquide middelen	7.197	610
Overlopende rekeningen	34.874.977	33.302.557
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.095.080.597	1.073.834.994

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	357.377.046	354.480.888
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	137.279.243	137.279.243
Beschikbare inbreng	137.279.243	137.279.243
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	85.704.693	88.229.766
Reserves	119.932.536	117.149.165
Onbeschikbare reserves	20.217.828	17.692.755
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	20.217.828	17.692.755
Belastingvrije reserves	375.512	383.175
Beschikbare reserves	99.339.196	99.073.235
Overgedragen winst (verlies)	14.206.669	11.566.895
Kapitaalsubsidies	253.905	255.819

	31.12.2022	31.12.2021
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2.269.355	2.376.493
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.059.549	2.163.814
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	1.831.838	1.831.838
Andere risico's en kosten	227.711	331.976
Uitgestelde belastingen	209.806	212.679
SCHULDEN	735.434.196	716.977.612
Schulden op meer dan één jaar	550.455.727	487.560.142
Financiële schulden	550.455.727	487.560.142
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	550.455.727	487.560.142
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	160.905.825	200.047.585
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	76.987.320	62.795.069
Financiële schulden	-	14.869
Kredietinstellingen	-	14.869
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	24.140.290	43.721.858
Leveranciers	24.140.290	43.721.858
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	12.568.014	8.714.773
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	60.960	2.154.984
Belastingen	60.960	2.154.984

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	47.149.241	82.646.033
Overlopende rekeningen	24.072.644	29.369.885
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.095.080.597	1.073.834.994

6.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	217.949.633	252.342.804
Omzet	205.797.457	244.510.584
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-177.196	-1.784.929
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	12.329.372	9.617.150
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	186.456.149	219.078.258
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	77.136.492	108.195.527
Aankopen	77.136.492	108.195.527
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	57.737.830	62.380.678
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	40.598.432	38.439.399
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	588.096	1.078.390
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-104.265	-81.788
Andere bedrijfskosten	10.499.564	9.066.052
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	31.493.484	33.264.546
Financiële opbrengsten	6.113.044	5.954.581
Recurrente financiële opbrengsten	6.113.044	5.954.581
Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.199.082	5.159.736
Opbrengsten uit vlottende activa	912.047	793.887

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Andere financiële opbrengsten	1.915	957
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	12.779.267	13.655.681
Recurrente financiële kosten	12.779.267	13.655.681
Kosten van schulden	12.834.964	13.596.913
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	-55.697	58.768
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	24.827.261	25.563.445
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	2.873	638
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	5.932.922	6.107.322
Belastingen	5.932.922	6.107.371
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	50
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	18.897.212	19.456.762
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	7.664	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	18.904.876	19.456.762

7 Iveka

7.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	715.800.548	705.042.718
Immateriële vaste activa	7.098.551	7.648.469
Materiële vaste activa	708.138.846	696.831.098
Terreinen en gebouwen	15.789.360	15.646.143
Installaties, machines en uitrusting	655.772.783	654.897.960
Meubilair en rollend materiaal	3.785.847	3.356.786
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	4.056	9.676

	31.12.2022	31.12.2021
Materiële vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	32.786.801	22.920.533
Financiële vaste activa	563.151	563.151
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	91.174	91.174
Deelnemingen	91.174	91.174
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	471.977	471.977
Aandelen	471.977	471.977
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	200.327.733	195.769.804
Vorderingen op meer dan één jaar	41.842.276	52.971.564
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	41.842.276	52.971.564
Voorraden en bestellingen in uitvoering	616.812	1.937.665
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	616.812	1.937.665
Vorderingen op ten hoogste één jaar	135.550.068	117.523.558
Handelsvorderingen	26.038.638	49.655.798
Overige vorderingen	109.11.431	67.867.760
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	23.504	4.768
Overlopende rekeningen	22.295.072	23.332.248
TOTAAL VAN DE ACTIVA	916.128.280	900.812.521

	31.12.2021	31.12.2020
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	275.539.734	271.949.460
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	133.648.224	132.653.174
Beschikbare inbreng	133.648.224	132.653.174
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	54.251.011	55.857.181
Reserves	76.885.836	75.286.156
Onbeschikbare reserves	19.272.590	17.666.420
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	19.272.560	17.666.420
Belastingvrije reserves	318.043	324.534
Beschikbare reserves	57.295.203	57.295.203
Overgedragen winst (verlies)	10.313.996	7.838.186
Kapitaalsubsidies	440.667	314.763
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.667.260	1.685.146
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.414.357	1.472.048
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	775.738	781.244
Overige risico's en kosten	638.619	690.804
Uitgestelde belastingen	252.903	213.098
SCHULDEN	638.921.287	627.177.916
Schulden op meer dan één jaar	507.211.097	495.862.399
Financiële schulden	507.211.097	495.862.399
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	507.211.097	495.862.399
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2021	31.12.2020
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	109.142.832	113.554.314
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	76.378.089	72.008.687
Financiële schulden	-	11.404
Kredietinstellingen	-	11.404
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	21.971.804	29.791.754
Leveranciers	21.971.804	29.791.754
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	5.914.497	5.231.581
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	294.657	2.021.851
Belastingen	294.657	2.021.851
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	4.583.785	4.489.038
Overlopende rekeningen	22.567.358	17.761.204
TOTAAL VAN DE PASSIVA	916.128.280	900.812.521

7.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	191.619.464	219.155.771
Omzet	184.526.394	213.094.421
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-1.726.346	-802.163
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	8.819.416	6.863.512
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	162.109.278	184.842.818
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	73.251.206	107.762.164
Aankopen	73.251.206	107.762.164
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	49.580.492	39.949.686
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-

	31.12.2022	31.12.2021
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	33.220.452	31.824.758
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	652.351	503.781
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-57.691	-35.280
Andere bedrijfskosten	5.449.192	4.824.433
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	13.276	13.276
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	29.510.186	34.312.953
Financiële opbrengsten	1.955.583	2.108.173
Recurrente financiële opbrengsten	1.955.583	2.108.173
Opbrengsten uit financiële vaste activa	32.264	31.633
Opbrengsten uit vlottende activa	1.914.326	2.076.540
Andere financiële opbrengsten	8.993	0
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	12.885.425	14.346.048
Recurrente financiële kosten	12.885.425	14.346.048
Kosten van schulden	12.884.305	14.344.983
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.120	1.065
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	18.580.344	22.075.078
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	5.161	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	5.407.775	6.268.224
Belastingen	5.407.775	6.269.389
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	1.165
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	13.177.730	15.806.854
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	6.491	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-

	31.12.2022	31.12.2021
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	13.184.221	15.806.854

8 Iverlek

8.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	1.874.178.373	1.812.392.617
Immateriële vaste activa	16.433.419	17.747.567
Materiële vaste activa	1.791.411.168	1.728.311.264
Terreinen en gebouwen	42.480.048	39.367.481
Installaties, machines en uitrusting	1.619.175.317	1.568.090.753
Meubilair en rollend materiaal	8.706.717	9.460.541
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	32.761	46.764
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	121.016.325	111.345.725
Financiële vaste activa	66.333.786	66.333.786
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	190.928	190.928
Deelnemingen	190.928	190.928
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	66.142.858	66.142.858
Aandelen	66.142.858	66.142.858
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	179.601.305	205.254.243
Vorderingen op meer dan één jaar	25.561.281	29.816.325
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	25.561.281	29.816.325
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.898.337	4.631.281
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.898.337	4.631.281
Vorderingen op ten hoogste één jaar	110.873.864	133.415.437
Handelsvorderingen	49.104.136	97.189.490
Overige vorderingen	61.769.728	36.225.947
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	8.685	1.271
Overlopende rekeningen	40.259.139	37.389.929
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.053.779.678	2.017.646.860

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	661.396.931	655.116.048
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	292.778.000	292.778.000
Beschikbare inbreng	292.778.000	292.778.000
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	134.787.622	138.934.148
Reserves	207.732.958	202.734.634
Onbeschikbare reserves	31.992.000	27.845.474
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	31.992.000	27.845.474
Belastingvrije reserves	996.087	1.016.416
Beschikbare reserves	174.744.871	173.872.745
Overgedragen winst (verlies)	25.248.698	19.989.944
Kapitaalsubsidies	849.654	679.321
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ¹¹¹	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.701.961	1.767.565
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.086.714	1.202.319

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Andere risico's en kosten	1.086.714	1.202.319
Uitgestelde belastingen	615.247	565.246
SCHULDEN	1.390.680.786	1.360.763.248
Schulden op meer dan één jaar	1.085.341.447	961.259.974
Financiële schulden	1.085.341.447	961.259.974
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	1.085.341.447	961.259.974
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	259.914.622	346.999.641
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	125.706.264	156.620.239
Financiële schulden	-	18.290
Kredietinstellingen	-	18.290
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	44.266.746	53.264.636
Leveranciers	44.266.746	53.264.636
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	15.373.676	12.361.035
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.569.177	5.421.314
Belastingen	1.569.177	5.421.314
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	72.998.760	119.314.127
Overlopende rekeningen	45.424.716	52.503.633
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.053.779.678	2.017.646.860

8.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	404.532.043	457.146.735
Omzet	384.288.641	442.434.241
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-1.891.967	-1.677.671
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	22.135.369	16.390.165
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	348.567.096	390.801.668
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	139.369.336	204.652.290
Aankopen	139.369.336	204.652.290
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	109.916.712	97.525.133
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	77.343.105	73.546.878
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	1.088.440	585.896
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-115.605	-104.895
Andere bedrijfskosten	20.965.108	14.596.366
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	55.964.947	66.345.067
Financiële opbrengsten	10.714.739	10.615.286
Recurrente financiële opbrengsten	10.714.739	10.615.286
Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.422.101	10.355.496
Opbrengsten uit vlottende activa	290.866	259.785
Andere financiële opbrengsten	1.772	6
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	25.635.616	27.650.813
Recurrente financiële kosten	25.635.616	27.650.813
Kosten van schulden	25.634.529	27.649.625

	31.12.2022	31.12.2021
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.087	1.188
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	41.044.070	49.309.541
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	7.367	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	9.545.587	11.539.020
Belastingen	9.544.892	11.539.112
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	695	92
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	31.506.545	37.770.521
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	20.328	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	31.526.873	37.770.521

9 PBE

9.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	260.746.388	243.686.442
Immateriële vaste activa	2.124.732.44	2.045.388
Materiële vaste activa	232.611.942.68	215.631.341
Terreinen en gebouwen	9.093.550.70	9.137.652
Installaties, machines en uitrusting	198.616.791.94	178.069.911
Meubilair en rollend materiaal	1.126.768.28	628.171
Leasing en soortgelijke rechten	180.573.50	16.930
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	23.594.258.26	27.778.678
Financiële vaste activa	26.009.713	26.009.713
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	12.655.036	12.655.036
Deelnemingen	12.655.036	12.655.036
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	13.354.677	13.354.677
Aandelen	13.354.552	13.354.552
Vorderingen en borgtochten in contanten	125	125
VLOTTENDE ACTIVA	57.285.696	55.338.256
Vorderingen op meer dan één jaar	25.763.048	27.320.764
Handelsvorderingen	322.752	349.785
Overige vorderingen	25.440.296	26.970.980
Voorraden en bestellingen in uitvoering	413.298	1.397.225
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	413.298	1.397.225
Vorderingen op ten hoogste één jaar	14.832.042	18.900.911
Handelsvorderingen	6.189.695	12.193.288
Overige vorderingen	8.642.347	6.707.622
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	21.088	63.506
Overlopende rekeningen	16.256.220	7.655.850
TOTAAL VAN DE ACTIVA	318.032.085	299.024.698
	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	173.307.287	173.445.106
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	7.976	7.976
Beschikbare inbreng	7.976	7.976
Onbeschikbare inbreng	-	-

	31.12.2022	31.12.2021
Herwaarderingsmeerwaarden	34.551.191	35.544.679
Reserves	134.742.380	136.703.415
Onbeschikbare reserves	72.044.273	71.050.785
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	72.044.273	71.050.785
Belastingvrije reserves	198.618	202.936
Beschikbare reserves	62.499.488	65.449.695
Overgedragen winst (verlies)	3.999.890	1.189.035
Kapitaalsubsidies	5.850	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.434.156	1.433.645
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.366.000	1.366.000
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	1.366.000	1.366.000
Uitgestelde belastingen	68.156	67.645
SCHULDEN	143.290.642	124.145.946
Schulden op meer dan één jaar	88.838.706	89.926.700
Financiële schulden	88.838.706	89.926.700
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	508.101	20.793
Kredietinstellingen	88.330.604	89.905.907
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	51.970.650	31.264.993
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	21.610.699	2.395.643
Financiële schulden	-	-

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	8.287.680	10.566.984
Leveranciers	8.287.680	10.566.984
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1.369.586	1.915.423
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	168.633	11.865
Belastingen	168.633	11.865
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	20.534.052	16.375.077
Overlopende rekeningen	2.481.287	2.954.254
TOTAAL VAN DE PASSIVA	318.032.085	299.024.698

9.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	59.377.319	64.479.680
Omzet	52.879.547	61.610.332
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	-185.222	-825.475
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	6.682.993	3.694.823
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	52.295.815	56.964.543
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	19.380.185	28.629.466
Aankopen	19.380.185	28.629.466
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	19.415.457	17.362.115
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	10.540.272	8.338.805
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	220.125	232.657
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-	-351.000

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Andere bedrijfskosten	949.387	967.171
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	1.790.389	1.785.329
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	7.081.504	7.515.137
Financiële opbrengsten	4.172.523	3.872.070
Recurrente financiële opbrengsten	4.172.523	3.872.070
Opbrengsten uit financiële vaste activa	2.039.260	1.659.885
Opbrengsten uit vlottende activa	7.940	23.995
Andere financiële opbrengsten	2.125.323	2.188.190
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	2.349.803	2.086.393
Recurrente financiële kosten	2.349.803	2.086.393
Kosten van schulden	2.341.993	2.083.883
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	7.810	2.510
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	8.904.224	9.300.814
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	1.439	1.439
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	2.046.579	2.172.589
Belastingen	2.046.579	2.172.589
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	6.859.084	7.129.665
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	4.318	4.318
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	6.863.402	7.133.983

10 Riobra

10.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		

	31.12.2022	31.12.2021
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	239.466.018	230.235.049
Immateriële vaste activa	2.022.775	1.558.455
Materiële vaste activa	237.407.951	228.641.302
Terreinen en gebouwen	917.289	630.882
Installaties, machines en uitrusting	188.615.421	187.787.530
Meubilair en rollend materiaal	134.319	89.634
Leasing en soortgelijke rechten	10.167	20.335
Overige materiële vaste activa	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	47.730.754	40.112.920
Financiële vaste activa	35.292	35.292
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	35.292	35.292
Deelnemingen	35.292	35.292
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	-	-
Aandelen	-	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	45.696.002	48.495.939
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	-	-
Vorraden en bestellingen in uitvoering	-	-
Vorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	45.695.270	48.070.297
Handelsvorderingen	1.884.996	2.258.797

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Overige vorderingen	43.810.274	45.811.500
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	732	425.643
Overlopende rekeningen	-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA	285.162.020	278.730.989

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	226.005.058	225.916.706
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	153.096.884	157.302.830
Beschikbare inbreng	153.096.884	157.302.830
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
Reserves	17.514.091	15.895.533
Onbeschikbare reserves	-	-
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	-	-
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	17.514.091	15.895.533
Overgedragen winst (verlies)	-	-
Kapitaalsubsidies	55.394.083	52.718.344
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	-	-
Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	59.156.962	52.814.282
Schulden op meer dan één jaar	26.358.317	37.071.045

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Financiële schulden	26.358.317	37.071.045
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	5.628	15.574
Kredietinstellingen	26.352.689	37.055.471
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	32.728.248	15.670.240
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	10.759.946	759.638
Financiële schulden	-	-
Kredietinstellingen	-	-
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	3.160.969	2.062.474
Leveranciers	3.160.969	2.062.474
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	3.099	4.639
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	302.768	243.043
Belastingen	302.768	243.043
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	18.501.465	12.600.446
Overlopende rekeningen	70.397	72.997
TOTAAL VAN DE PASSIVA	285.162.020	278.730.989

10.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	18.219.560	17.921.477
Omzet	18.176.831	17.904.749
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering; toename (afname) (+)/(-)	-	-

	31.12.2022	31.12.2021
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	42.729	16.728
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	17.082.888	16.202.237
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-	-
Aankopen	-	-
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	6.307.113	5.920.963
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	7.244.807	6.979.969
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-	-254.000
Andere bedrijfskosten	3.530.968	3.555.304
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	1.136.672	1.719.240
Financiële opbrengsten	1.190.889	1.074.927
Recurrente financiële opbrengsten	1.190.889	1.074.927
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-
Opbrengsten uit vlottende activa	231.976	95.277
Andere financiële opbrengsten	958.913	979.650
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	709.003	739.806
Recurrente financiële kosten	709.003	739.806
Kosten van schulden	706.813	735.758
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	2.190	4.048
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	1.618.558	2.054.361

	31.12.2022	31.12.2021
Ottrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	-	-
Belastingen	-	-
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	1.618.558	2.054.361
Ottrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	1.618.558	2.054.361

11 Sibelgas

11.1 Balans

	31.12.2022	31.12.2021
ACTIVA		
Oprichtingskosten	-	-
VASTE ACTIVA	220.229.638	211.347.707
Immateriële vaste activa	2.045.304	2.211.754
Materiële vaste activa	218.157.346	209.108.965
Terreinen en gebouwen	1.885.761	1.866.028
Installaties, machines en uitrusting	186.836.148	182.184.689
Meubilair en rollend materiaal	698.449	703.652
Leasing en soortgelijke rechten	-	-
Overige materiële vaste activa	187.831	209.206
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	28.549.156	24.145.390
Financiële vaste activa	26.989	26.989
Verbonden ondernemingen	-	-
Deelnemingen	-	-
Vorderingen	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	26.989	26.989
Deelnemingen	26.989	26.989
Vorderingen	-	-
Andere financiële vaste activa	-	-
Aandelen	-	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	-	-

	31.12.2022	31.12.2021
VLOTTENDE ACTIVA	36.532.809	38.873.919
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
Handelsvorderingen	-	-
Overige vorderingen	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.327.423	1.761.201
Voorraden	-	-
Grondstoffen en hulpstoffen	-	-
Goederen in bewerking	-	-
Gereed product	-	-
Handelsgoederen	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
Vooruitbetalingen	-	-
Bestellingen in uitvoering	2.327.423	1.761.201
Vorderingen op ten hoogste één jaar	23.230.335	25.189.830
Handelsvorderingen	7.357.728	12.264.566
Overige vorderingen	15.872.607	12.925.263
Geldbeleggingen	-	-
Eigen aandelen	-	-
Overige beleggingen	-	-
Liquide middelen	3.217	1.076
Overlopende rekeningen	10.971.834	11.921.813
TOTAAL VAN DE ACTIVA	256.762.447	250.221.626

	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	74.333.614	74.093.335
Inbreng met uitsluiting van kapitaal	70.923.546	70.923.546
Beschikbare inbreng	70.923.546	70.923.546
Onbeschikbare inbreng	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
Reserves	418.020	762.097
Onbeschikbare reserves	-	-
Voor eigen aandelen	-	-
Andere	-	-
Belastingvrije reserves	-	-
Beschikbare reserves	418.020	762.097

	31.12.2022	31.12.2021
Overgedragen winst (verlies)	2.992.048	2.407.693
Kapitaalsubsidies	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	4.661	24.926
Voorzieningen voor risico's en kosten	4.661	24.926
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	-	-
Fiscale lasten	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
Milieuverplichtingen	-	-
Overige risico's en kosten	4.661	24.926
Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	182.424.173	176.103.365
Schulden op meer dan één jaar	129.301.627	122.295.072
Financiële schulden	129.301.627	122.295.072
Achtergestelde leningen	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
Kredietinstellingen	129.301.627	122.295.072
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	-	-
Leveranciers	-	-
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	45.962.289	47.532.310
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	17.463.416	13.325.194
Financiële schulden	19.500.000	25.003.218
Kredietinstellingen	19.500.000	25.003.218
Overige leningen	-	-
Handelsschulden	5.422.114	6.181.644
Leveranciers	5.422.114	6.181.644
Te betalen wissels	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	2.529.800	1.609.494

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	232.343	642.841
Belastingen	232.343	642.841
Bezoldiging en sociale lasten	-	-
Overige schulden	814.616	769.919
Overlopende rekeningen	7.160.256	6.275.983
TOTAAL VAN DE PASSIVA	256.762.447	250.221.626

11.2 Resultatenrekening

	31.12.2022	31.12.2021
Bedrijfsopbrengsten	49.995.419	57.282.716
Omzet	47.758.631	55.549.932
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en werk en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)	566.222	163.826
Geproduceerde vaste activa	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten	1.670.566	1.568.958
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
Bedrijfskosten	43.967.568	49.904.517
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	17.651.711	26.481.564
Aankopen	17.651.711	26.481.564
Voorraden: daling (stijging) (+)/(-)	-	-
Diensten en diverse goederen	14.638.196	13.123.397
Bezoldiging, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	8.821.463	8.633.000
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	7.927	-209.074
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	-20.265	-19.005
Andere bedrijfskosten	2.868.536	1.894.635
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
Bedrijfswinst (verlies) (+)/(-)	6.027.851	7.378.199
Financiële opbrengsten	95.557	47.585

Bijlage – Balans en resultatenrekening van elke Garant

	31.12.2022	31.12.2021
Recurrente financiële opbrengsten	95.557	47.585
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-
Opbrengsten uit vlottende activa	95.557	47.583
Andere financiële opbrengsten	1	1
Niet-recurrente financiële opbrengsten	-	-
Financiële kosten	2.952.770	3.219.118
Recurrente financiële kosten	2.952.770	3.219.118
Kosten van schulden	2.951.475	3.217.869
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
Andere financiële kosten	1.295	1.248
Niet-recurrente financiële kosten	-	-
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	3.170.638	4.206.666
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	1.097.934	1.349.830
Belastingen	1.097.934	1.350.663
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		832
Winst (verlies) van de periode (+)/(-)	2.072.705	2.856.836
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	-	-
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	2.072.705	2.856.836

EMITTENT

Fluvius System Operator CV

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
België

GARANTEN

Fluvius Antwerpen

Antwerpsesteenweg 260
2660 Antwerpen (Hoboken)
België

Fluvius West

Noordlaan 9
8820 Torhout
België

Imewo

Brusselsesteenweg 199
9090 Melle
Belgium

Iveka

Koningin Elisabethlei 38
2300 Turnhout
België

PBE

Diestsesteenweg 126
3210 Lubbeek
België

Sibelgas

Stadhuis, Grote Markt
1800 Vilvoorde
België

CO-ARRANGERS

Belfius Bank SA/NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

Fluvius Limburg

Trichterheideweg 8
3500 Hasselt
België

Gaselwest

President Kennedypark 12
8500 Kortrijk
België

Intergem

Franz Courtenstraat 11
9200 Dendermonde
België

Iverlek

Aarschotsesteenweg 58
3012 Leuven (Willele)
België

Riobra

Oude Baan 148
3210 Lubbeek
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Warandeberg 3
1000 Brussel
België

DEALERS

Belfius Bank SA/NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Warandenberg 3
1000 Brussel
België

BNP Paribas

16, boulevard des Italiens
75009 Parijs
Frankrijk

BETAALAGENT, BEREKENINGSAGENT EN NOTERINGSAGENT

Belfius Bank SA/NV

Karel Rogierplein 11
1210 Brussel
België

JURIDISCH ADVISEURS

voor de Emittent en de Garanten

Linklaters LLP

Brederodestraat 13
1000 Brussel
België

voor de Co-Arrangers en de Dealers

Clifford Chance LLP

Louizalaan 65, bus 2
1050 Brussel
België

COMMISSARISSEN

voor de Emittent

EY Bedrijfsrevisoren BV

Pauline Van Pottelsberghelaan 12
9051 Gent
België

voor de Garanten

EY Bedrijfsrevisoren BV

Pauline Van Pottelsberghelaan 12
9051 Gent
België