



**GROENE RETAIL-
OBLIGATIE 2023
ALLOCATIE & IMPACT
RAPPORT**

december 2024

Inhoudstafel

1. Inleiding
2. Context
3. Groene Obligatie 2023
4. Allocatie
5. Impact
6. Bijdrage aan de SDG's
7. Rapport van de onafhankelijke auditor
8. Disclaimer

1. Inleiding

Fluvius is als netbeheerder voor elektriciteit en gas een onmisbare partner in de energietransitie in Vlaanderen. Ook de aanpassing van de infrastructuur voor het beheer van de watercyclus aan de gewijzigde klimaatomstandigheden kan in vele Vlaamse gemeenten niet zonder de actieve bijdrage van Fluvius als beheerder van het lokale rioleringsnet. Het jongste Vlaams regeerakkoord (2024-2029) geeft dit trouwens ondubbelzinnig aan: *“Fluvius is een cruciale partner van de Vlaamse overheid om de energietransitie waar te maken. Energienetwerken zijn een strategische asset.”*

Fluvius heeft duidelijk gekozen om duurzaamheid in de brede zin van het woord centraal te stellen in zijn missie, visie en strategie. De missie die we bij Fluvius voor ogen hebben stelt: “We verbinden op een duurzame wijze de samenleving met onze multi-utility netwerken”. Vanuit die optiek is onze visie dat we willen helpen bij de realisatie van de energietransitie en de klimaatadaptatie in Vlaanderen door actieve samenwerking. En, tenslotte, in onze bedrijfsstrategie hebben we de doelstelling geformuleerd dat we werken aan toekomstgerichte netwerken en systemen die nodig zijn om onze visie uit te werken.

Daarom richten we ook ons investeringsbeleid op zowel de energietransitie (als essentieel onderdeel van de klimaatmitigatie) als de klimaatadaptatie. Die strategische opstelling vergt uiteraard de nodige financiële middelen, veel financiële middelen. Fluvius is ervan overtuigd dat groene financiering daartoe een valabele financieringsbron is die investeerders kan aanspreken. Reeds in 2020 hebben we een institutionele groene obligatie op de markt gebracht voor een bedrag van EUR 600 miljoen. In juni 2023 kreeg ook de particuliere belegger de kans om in te tekenen op een groene obligatie van Fluvius, waarmee uiteindelijk EUR 240 miljoen werd opgehaald.

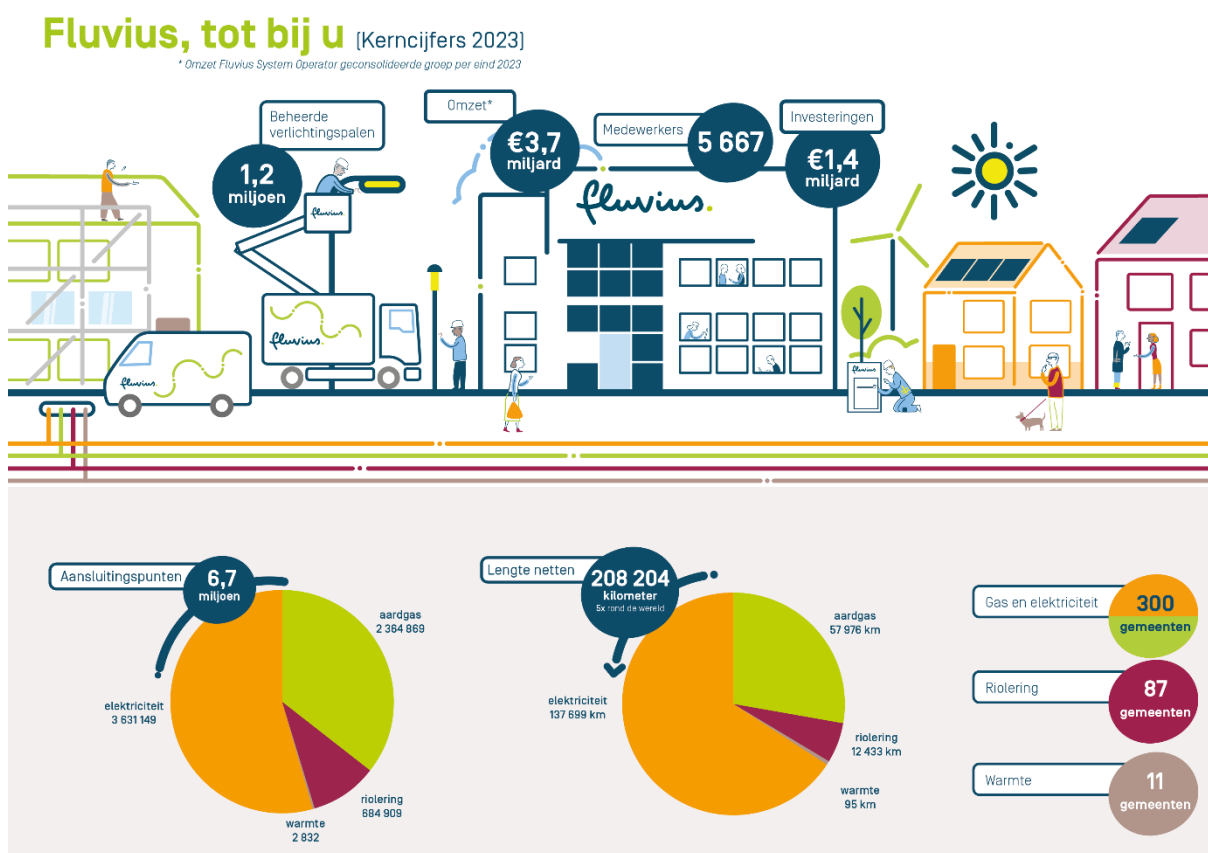
In dit rapport lichten we toe waarvoor de opgehaalde fondsen zijn gebruikt, en welke positieve maatschappelijke impact we daarmee gerealiseerd hebben. Ik wens u namens alle leidinggevenden en medewerkers van Fluvius een verhelderende lectuur van dit rapport toe.

David Termont, CFO Fluvius

2. Context

Fluvius System Operator cv ("Fluvius") is een vooraanstaand multi-utility bedrijf in het Vlaams Gewest (België). Het ontplooit activiteiten in verschillende netgebonden nutsvoorzieningen: (1) de distributie van elektriciteit, (2) de distributie van gas, (3) openbare verlichting, (4) riolering, (5) warmtenetten, en (6) een aantal activiteiten die één of meer van de genoemde activiteiten ondersteunen, zoals het eraan verbonden databeheer.

De onderneming is 100% in handen van de steden en gemeenten in het Vlaams Gewest.



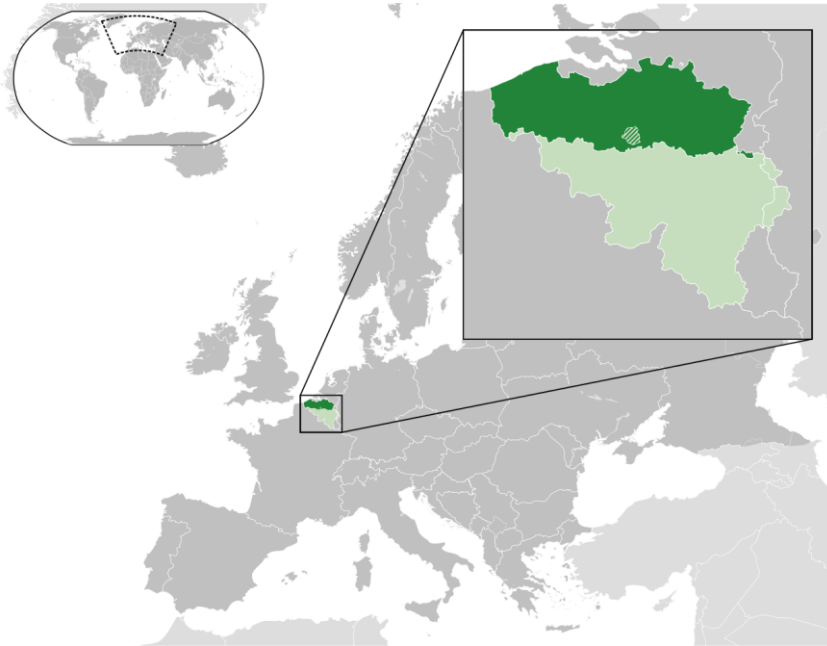
Kerncijfers 2023

Fluvius biedt zijn dienstverlening aan in alle 300 Vlaamse steden en gemeenten. De netinfrastructuur is eigendom van elf intergemeentelijke nutsbedrijven¹ die de enige aandeelhouders zijn van Fluvius System Operator. Als zodanig is de onderneming Vlaanderens grootste aanbieder van nutsvoorzieningen. Het beheert² bijna 138.000 km elektriciteitsnetten, 58.000 km gasnetten en 12.400 km rioolinfrastructuur. Het beheert in totaal ongeveer 6,7 miljoen aansluitingen. Voor de gemeentelijke openbare verlichting in Vlaanderen beheert Fluvius 1,2 miljoen lichtpunten.

¹ Deze 11 intergemeentelijke verenigingen zijn: Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg, Fluvius West, Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek, PBE, Riobra en Sibelgas. Vanaf 1 januari 2025 wordt deze groep herschikt zonder dat dit evenwel enige impact heeft op het totale werkingsgebied van Fluvius.

² Afgeronde cijfers per eind 2023.

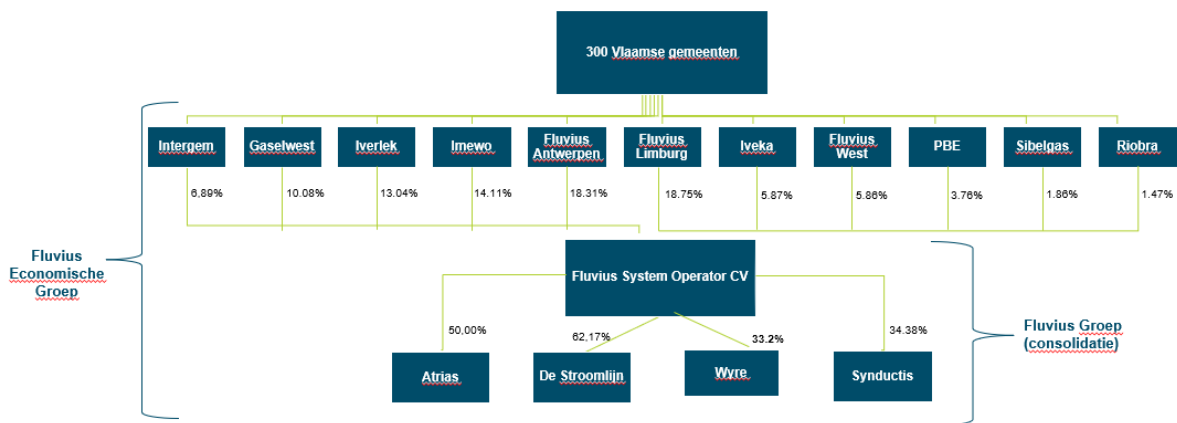
De onderneming is van strategisch belang voor het Vlaams Gewest en diens beleid inzake de klimaat- en energiedoelstellingen die Europa heeft vastgelegd.



Weringsgebied van Fluvius System Operator, aangeduid in donkergroene kleur

Op 31 december 2023 telde Fluvius 5.667 medewerkers, dit is de som van de contractuele werknemers bij Fluvius System Operator CV en de statutaire werknemers bij Fluvius OV.

De groepsstructuur van de Fluvius Economische Groep is als volgt:



Groepsstructuur van de Fluvius Economische Groep (per eind 2023)

De sterktes van Fluvius zijn:

- het is de grootste Vlaamse multi-utility onderneming en bestrijkt het hele Vlaamse Gewest;
- zijn aandeelhouders zijn 100% publieke entiteiten, met name alle 300 Vlaamse steden en gemeenten;
- het vertoont een profiel van laag risico over al zijn activiteitsdomeinen;

- de Fluvius Economische Groep heeft een robuuste kapitaalstructuur, een sterke liquiditeitspositie en cashflows die voor het grootste deel volgen uit zijn gereguleerde kernactiviteiten – dit wordt aangetoond door de ‘investment grade’ rating bij Moody’s (A3, negatieve vooruitzichten);
- de onderneming heeft zeer ervaren managers en personeel;
- Fluvius legt de strategische klemtoon op operationele excellentie, synergieën en duurzaamheid.

Ons beleid inzake MVO en duurzaamheid

Het engagement van Fluvius System Operator op het vlak van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) en duurzaamheid is neergeschreven in zijn MVO Charter, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 4 december 2019. Dit document kan hier online worden geraadpleegd: <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2019-12/9010106-mvo-charter-2019.pdf>

De voorbije jaren heeft Fluvius tal van initiatieven genomen (zowel intern als extern) om zijn prestaties inzake MVO en duurzaamheid te verbeteren. Ons beleid en onze acties worden gesuperviseerd, gecoördineerd en voorbereid door een interne MVO Board, die rechtstreeks rapporteert aan het Managementcomité van de onderneming en onrechtstreeks (via het Managementcomité) aan de Raad van Bestuur.

Fluvius stemt zijn duurzaamheidsrapportering af op de van kracht zijnde regelgevende en wettelijke kaders, in het bijzonder de EU Taxonomie en NFRD/CSRD³.

Ons MVO- en duurzaamheidsbeleid en de prestaties op dat vlak worden onafhankelijk gescreend en beoordeeld door een aantal gespecialiseerde agentschappen zoals Sustainalytics, Moody’s ESG en ISS ESG. U kan hun recentste rapporten over Fluvius consulteren op de websites van deze agentschappen.

Voor meer informatie over onze duurzaamheidsprestaties verwijzen we u graag naar de jaarverslagen van Fluvius System Operator.

³ NFRD: Non-Financial Reporting Directive (Richtlijn inzake de niet-financiële rapportering); CSRD: Corporate Sustainability Reporting Directive (Richtlijn met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen)

3. Groene obligatie 2023

Fluvius gaf voor het eerst een groene obligatie uit op 2 december 2020. Het ging om een institutionele obligatie van EUR 600 miljoen met een looptijd van tien jaar en een vaste jaarlijkse coupon van 0,250%. Deze uitgifte vond plaats onder het Euro Medium Term Note (EMTN) programma van de emittent. De ISIN code van deze groene obligatie is BE0002755362. Dit schuldinstrument staat genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

De groene obligatie waarop dit allocatie- en impactrapport betrekking heeft, werd uitgegeven in juni 2023. Het ging om een zogenaamde retailobligatie, specifiek gericht op de particuliere belegger in België. Deze obligatie haalde een bedrag van EUR 240 miljoen op, en kreeg een looptijd van vier jaar (vervaldag op 28 juni 2027). De obligatie, uitgegeven onder het EMTN-programma van Fluvius, geeft een vaste jaarlijkse coupon van 4,00%. De ISIN-code is BE0002952332 en de notering is gebeurd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. De opbrengsten van deze obligatie worden door de emittent aangewend voor de doeleinden zoals opgenomen in het Raamwerk Groene Financiering, editie 2023. Dit document is online terug te vinden op <https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2023-06/raamwerk-groene-financiering-2023.pdf>.

De netto opbrengsten werden effectief aangewend voor de volgende vier investeringscategorieën:

1. *digitale meters voor elektriciteit*
2. *LED in openbare verlichting*
3. *rioleringsnetten*
4. *aanpassingen aan de distributienetten voor elektriciteit om hernieuwbare energie mogelijk te maken*

Belangrijke opmerking: voor de categorieën 1 (digitale elektriciteitsmeters) en 4 (netaanpassingen voor energietransitie) wordt slechts de helft van de in het kader van dit allocatierapport totale gedefinieerde investeringswaarde in aanmerking genomen als aanwending van de opbrengsten van deze groene obligatie, omdat de Europese Investeringsbank (EIB) met betrekking tot de categorieën 1 (digitale elektriciteitsmeters) en 4 (netaanpassingen voor energietransitie) maximaal de helft van de projectkost via leningen financiert.

Een onafhankelijke zogeheten ‘Second Party Opinion (SPO)’ over het Raamwerk Groene Financiering 2023 werd aangeleverd door het gespecialiseerde ESG ratingbureau ISS ESG, gedateerd op 29 mei 2023 (<https://over.fluvius.be/sites/fluvius/files/2023-06/spo-on-fluvius-green-finance-framework.pdf>).

Deze groene obligatie draagt in belangrijke mate bij tot de algemene duurzaamheidsstrategie en -beleid van Fluvius. De opbrengsten werden gebruikt voor investeringen in de netten die

eigendom zijn van de aandeelhouders van Fluvius, met name de intergemeentelijke verenigingen voor nutsvoorzieningen.

4. Allocatie

Het nominaal bedrag dat werd opgehaald met de Groene Obligatie 2023 bedroeg EUR 240 miljoen; de netto opbrengsten ervan bedroegen eveneens EUR 240 miljoen.

De periode voor toewijzing van de opbrengsten van de Groene Obligatie 2023 aan investeringen loopt over het volledige jaar 2023, ofwel een look-back periode van nagenoeg zes maanden (januari tot en met juni 2023) en een look-forward periode van zes maanden (juli 2023-december 2023). Dit Allocatie- & Impactrapport is gebaseerd op de cumulatieve cijfers voor de gehele periode hierboven aangegeven, te weten van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

Tot op de afsluitdatum van 31 december 2023 werden alle opbrengsten van de Groene Obligatie 2023 volledig toegewezen aan nieuwe investeringen. Er werden geen opbrengsten aangewend voor herfinancieringsdoeleinden.

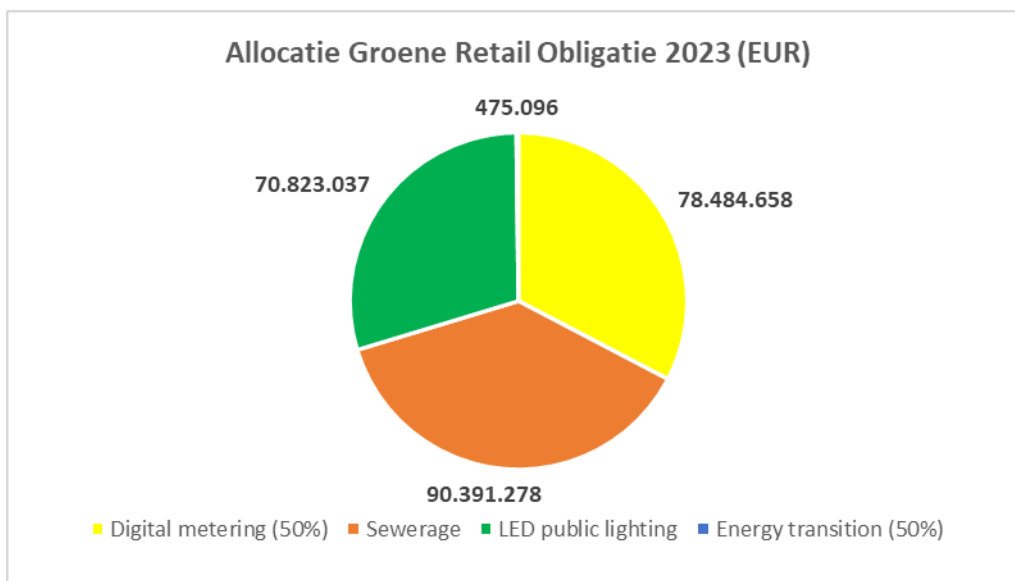
Alle betrokken investeringen werden uitgevoerd in het Vlaams Gewest (België), het werkingsgebied van de emittent Fluvius System Operator.

Per eind december 2023 waren de bedragen zoals vermeld in onderstaande tabel, toegewezen aan de vier geselecteerde investeringscategorieën:

| SAMENVATTING ALLOCATIE | | |
|------------------------------------|--------------------|---------------|
| | EUR | % |
| Digital meters elektriciteit (50%) | 78.484.658 | 32,7% |
| Riolering | 90.391.278 | 37,6% |
| LED openbare verlichting | 70.823.037 | 29,5% |
| Energietransitie (50%) | 475.096 | 0,2% |
| TOTAL | 240.174.069 | 100,0% |
| <i>Delta 240 mEUR</i> | <i>174.069</i> | |

[EY]

Zoals blijkt uit deze tabel werden de volledige opbrengsten van de Groene Obligatie 2023 (EUR 240 miljoen) toegewezen binnen de gestelde toewijzingsperiode. De procentuele toewijzing over de vier geselecteerde investeringscategorieën geeft volgend beeld:



Voor twee van de geselecteerde categorieën geven de navolgende tabellen meer detailinfo:

| Digitale meters elektriciteit [EY] | |
|------------------------------------|--------------------|
| EUR | 2023 |
| 1ste jaarhelft | 87.243.578 |
| 2de jaarhelft | 69.725.738 |
| Totaal | 156.969.316 |
| Totaal (50%) | 78.484.658 |

| LED openbare verlichting [EY] | |
|-------------------------------|-------------------|
| EUR | 2023 |
| 1ste jaarhelft | 30.858.405 |
| 2de jaarhelft | 39.964.632 |
| Totaal | 70.823.037 |

5. Impact

Hierna volgt een samenvatting van de impact van de investeringen in elk van de geselecteerde investeringscategorieën die werden gefinancierd door middel van de Groene Obligatie 2023.

A. Digitale meters voor elektriciteit

Om de gegevens hierna correct te kunnen beoordelen:

- Voor de impactberekening worden voor het aantal geïnstalleerde digitale elektriciteitsmeters slechts de helft van het totale aantal geïnstalleerde meters in aanmerking genomen, aangezien de opbrengsten van de Groene Obligatie 2023 slechts voor de helft van de totale investering zijn aangewend, de andere helft werd gefinancierd door een leningsfaciliteit van de Europese Investeringsbank (EIB);
- de cijfers voor bespaarde energie werden berekend door toepassing van een besparingscoëfficiënt van 2,60% op het jaarlijks elektriciteitsverbruik⁴ van residentiële eindverbruikers van zodra een digitale meter bij hen geplaatst is, en dit op een gemiddeld jaarverbruik 3.500 kWh⁵ bij residentiële verbruikers in Vlaanderen. Op die manier hanteren we een methode die ook de Vlaamse energieregulator VREG gebruikt;
- we hebben ervoor gekozen om de CO₂-reducties te berekenen aan de hand van een omzettingscoëfficiënt van 178 gCO₂eq/kWh⁶.

Fluvius is met de formele uitrol van de digitale elektriciteitsmeter gestart in juli 2019. Vanaf dat moment tot op eind 2023 werden er meer dan 1,8 miljoen dergelijke meters⁷ [EY] in dienst genomen. Dit heeft geleid, op basis van de hierboven aangeduide parameters, tot een energiebesparing voor het jaar 2023 (a rato van 50%) van 27.379,7 MWh, wat overeenstemt met een vermeden koolstofuitstoot van 4.873.581 kg CO₂ [EY]. Cumulatief tot eind 2023

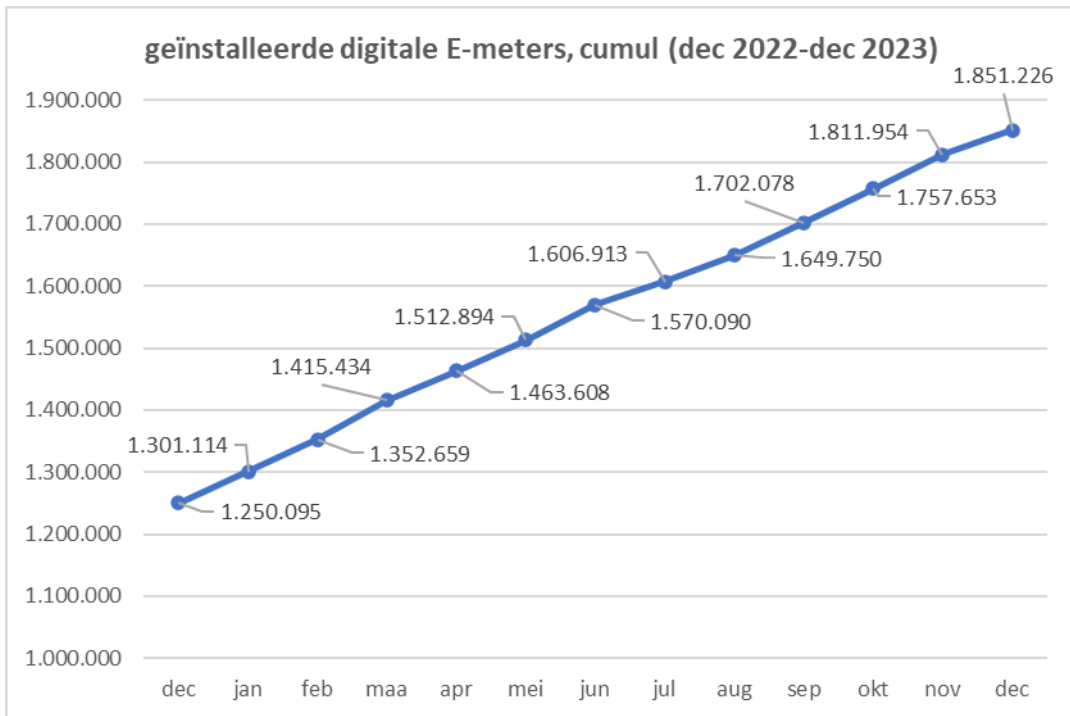
⁴ Bron: VREG, <https://www.vreg.be/sites/default/files/document/rapp-2017-06.pdf>

⁵ Source: VREG, <https://www.vreg.be/nl/energieverbruik>

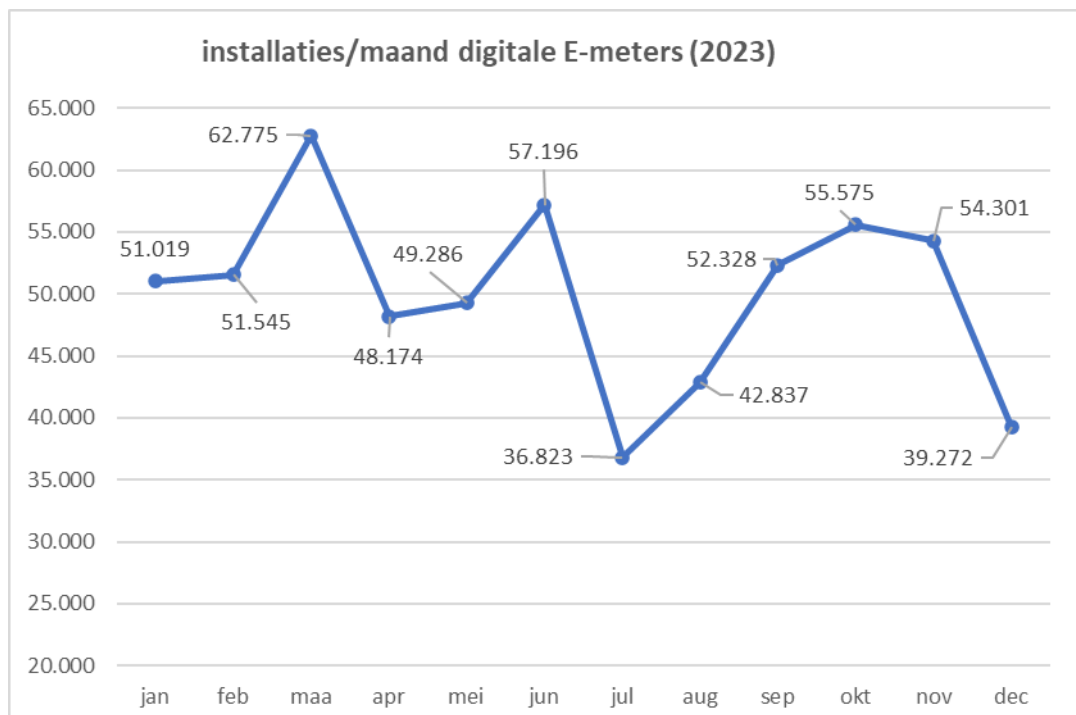
⁶ Source: <https://app.electricitymap.org/map> (cijfer over het jaar 2023; cijfer voor België)

⁷ Dit is het totale aantal meters voor elektriciteit.

(eveneens a rato van 50%) hebben de investeringen in digitale elektriciteitsmeters geleid tot een verbruiksreductie van 84.352,4 MWh en een koolstofreductie van 15.014.720 kg CO₂ [EY].



In totaal⁸ werden er in 2023 601.131 digitale elektriciteitsmeters bijgeplaatst. Gemiddeld over 2023 plaatste Fluvius dus 50.094 digitale E-meters per maand.



⁸ Houdt geen rekening met de reductie tot 50% zoals besproken op bladzijde 11.

De huidige planning is om 65% à 70% van het geplande aantal digitale meters te installeren tegen eind 2024, en 80% tegen eind 2025. De volledige uitrol zou moeten afgerond zijn in 2029.

Onze eindverbruikers spelen meer en meer in op de nieuwe gebruiksmogelijkheden die de digitale meter hen biedt, wat een verheugende vaststelling is. We merken dat huishoudens met een digitale meter op actieve wijze hun elektriciteitsverbruik beginnen te monitoren, wat hen in staat stelt hun elektriciteitsverbruik te reduceren en te optimaliseren. Onze portaalwebsite mijn.fluvius.be geeft een individuele eindverbruiker informatie over het exact verbruiksvolume aan elektriciteit op een kwartierbasis.

Een groeiend aantal eindverbruikers heeft zijn digitale meter gekoppeld aan een 'smart app' of smart toestellen. Dit stelt hen in staat hun energie te verbruiken op de best mogelijke ogenblikken, wat de flexibiliteit op het distributienet verhoogt (www.maakjemeterslim.be).

B. LED in openbare verlichting

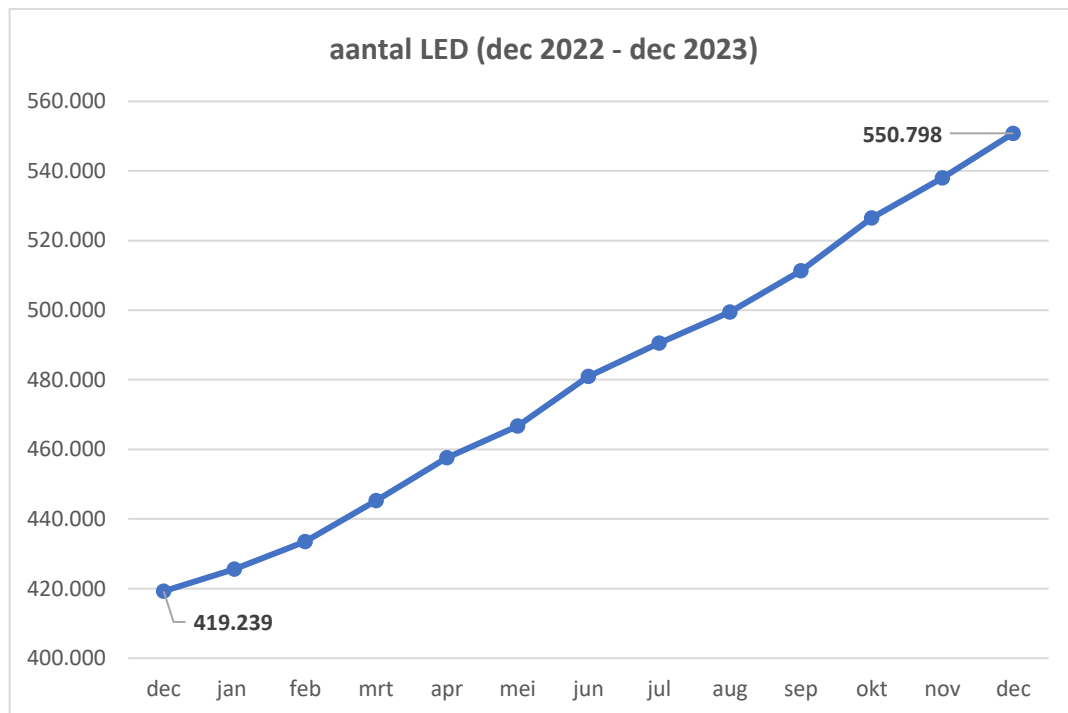
Om de gegevens hierna correct te kunnen beoordelen:

- de opgegeven aantallen van lichtpunten slaan op installaties met én zonder led-technologie;
- de vastgestelde daling van het jaarverbruik van de openbare verlichting is een gevolg van de toename van het aandeel van led in de gemeentelijke openbare verlichting, maar ook van meer flexibiliteit die mogelijk is geworden door led-technologie (dimmen van verlichting, aan/uit schakelen door bewegingssensoren enz.);
- CO₂ reducties werden berekend aan de hand van een omzettingcoëfficiënt van 178 gCO₂eq/kWh. Zie ook hierboven in dit rapport voor een bespreking van de toegepaste omzettingcoëfficiënt.

De cijfermatige evolutie van de verdere uitrol van de led-technologie in 2023 is opgenomen in de tabel hierna. Er werden 131.559 led-lichtpunten geïnstalleerd, dit is een gemiddelde van

10.963 installaties per maand. Eind 2023 was bijna de helft van de OV-infrastructuur van de Vlaamse steden en gemeenten omgebouwd.

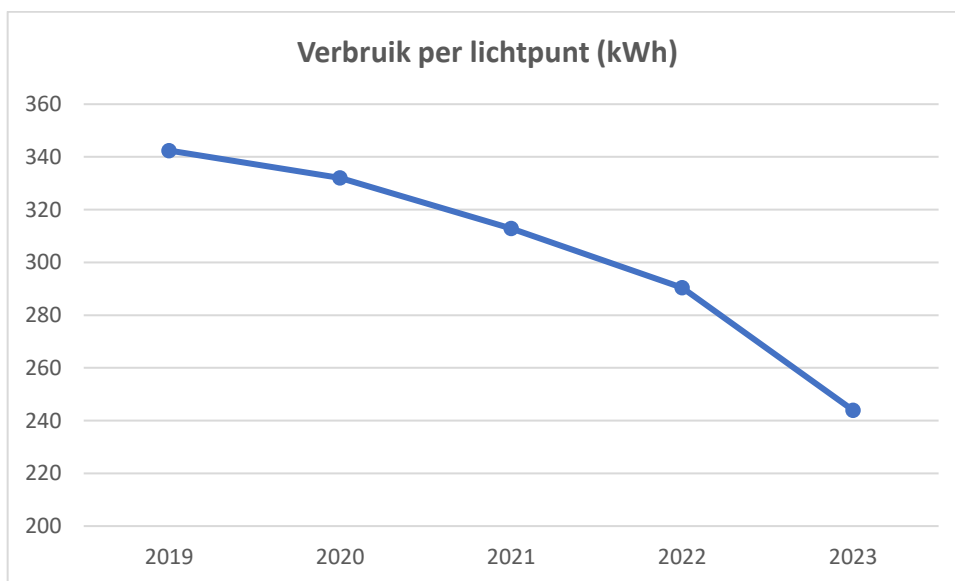
| LED in openbare verlichting | | | | | |
|-----------------------------|-----|---------|---------------|--------------|--------|
| | | # led | # lichtpunten | # nieuwe led | % led |
| 2022 | dec | 419.239 | 1.179.854 | 7.036 | 35,53% |
| 2023 | jan | 425.612 | 1.179.512 | 6.373 | 36,08% |
| | feb | 433.504 | 1.180.328 | 7.892 | 36,73% |
| | mrt | 445.282 | 1.181.234 | 11.778 | 37,70% |
| | apr | 457.554 | 1.179.955 | 12.272 | 38,78% |
| | mei | 466.722 | 1.179.932 | 9.168 | 39,55% |
| | jun | 480.952 | 1.180.271 | 14.230 | 40,75% |
| | jul | 490.484 | 1.181.255 | 9.532 | 41,52% |
| | aug | 499.485 | 1.182.254 | 9.001 | 42,25% |
| | sep | 511.333 | 1.183.050 | 11.848 | 43,22% |
| | okt | 526.502 | 1.184.031 | 15.169 | 44,47% |
| | nov | 537.969 | 1.185.338 | 11.467 | 45,39% |
| | dec | 550.798 | 1.188.602 | 12.829 | 46,34% |



De impact van de investeringen die Fluvius in 2023 uitgevoerd heeft voor de omschakeling van de gemeentelijke openbare verlichting naar led, gefinancierd door de opbrengsten van de Groene Obligatie 2023, hebben we als volgt berekend. We vergelijken het standaard jaarverbruik voor de openbare verlichting van 2022 met dat van 2023. Het verschil van beide

wordt dan vermenigvuldigd met de CO₂-omzettingscoëfficiënt om de gerealiseerde CO₂-reductie te bepalen.

| | |
|---|---|
| Aantal lichtpunten | |
| 2022 | 1.179.854 |
| 2023 [EY] | 1.188.602 |
| Delta 2022-2023 | +0,7% |
| Standaard jaarverbruik OV (kWh) | |
| 2022 | 342.661.941 |
| 2023 | 289.919.824 |
| Delta 2022-2023 | -52.742.117 |
| Delta (%) 2022-2023 | -15,4% |
| Omgebouwde lichtpunten 2023 | 131.638 |
| CO ₂ reductie 2023 ⁹ [EY] | = 52.742.117 kWh x 178 gCO ₂ eq/kWh = 9.388.096.826 g CO ₂ of 9.388.097 kg CO ₂ |
| Verbruik per lichtpunt (kWh) | |
| 2022 | 290,4 |
| 2023 | 243,9 |
| Delta 2022-2023 | -46,5 |
| Delta % (2022-2023) | -16,0% |



Per jaareinde 2023 had Fluvius al 46,4% van de OV-infrastructuur van de Vlaamse gemeenten omgebouwd naar led.

Op 12 oktober 2022 kondigde Fluvius zijn beslissing aan om de uitrol van led in de openbare verlichting te versnellen. De oorspronkelijke einddatum voor het investeringsprogramma van 2030 werd verschoven naar eind 2028. De versnelde uitrol betekent dat het aantal lichtpunten dat elk jaar met worden omgebouwd toeneemt van ongeveer 100.000 naar ongeveer 133.000.

⁹ Zie voor de keuze van de omzettingscoëfficiënt eerder in dit rapport onder punt 5.4.

Uiteraard zal de hogere uitrolsnelheid een onmiddellijke positieve impact hebben op de energie-efficiëntiewinsten voor de lokale besturen en de ermee gepaard gaande CO₂-reductie.

C. Rioleringsnetten

De opbrengsten van de Groene Obligatie 2023 werden voor ongeveer een kwart aangewend voor de aanleg van rioleringsnetten, zowel nieuwbouw (uitbreidingsinvesteringen) als de vervanging van verouderde delen van het net (vervangingsinvesteringen). Goed ontworpen rioleringsnetten, met een scheiding van regenwater en afvalwater, kunnen bijdragen tot het Blue Deal plan van de Vlaamse Regering, dat mikt op de aanpak van watertekorten en droogte.

In de allocatieperiode waren vier intergemeentelijke entiteiten van de Fluvius Economische Groep actief in het rioleringssegment:

1. Riobra: 27 gemeenten
2. Fluvius Antwerpen: 4 gemeenten
3. Fluvius Limburg: 36 gemeenten
4. Fluvius West: 20 gemeenten,

of in totaal 87 gemeenten.

| <i>Indicator</i> | |
|--------------------------------|----------------|
| Netlengte 2017 (km) | 10.655 |
| Netlengte 2022 (km) | 11.907 |
| Netlengte 2023 (km) [EY] | 12.249 |
| Delta netlengte 2017-2023 (km) | 1.594 (+15,0%) |
| Delta netlengte 2022-2023 (km) | 342 (+2,9%) |

Het cijfer voor de netlengte 2017 is louter opgenomen als startpunt. Ter herinnering: in 2017 waren er minder gemeenten aangesloten bij een rioolbeheerder uit de Fluvius Economische Groep, waardoor de cijfers 2017 en 2023 niet volledig vergelijkbaar zijn.

Data van de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) over de gemiddelde rioleringsgraad geven een goed beeld van de geboekte vooruitgang in de uitbouw van de rioleringsnetten. De rioleringsgraad wordt gedefinieerd als de verhouding tussen het aantal inwoners aangesloten op een rioleringsnet ten opzichte van het totale aantal inwoners.

Op basis van VMM-data voor de rioleringsraad per gemeente¹⁰ (situatie mei 2024) hebben we de rioleringsgraad berekend¹¹ voor elk van de vier intergemeentelijke bedrijven met rioleringsactiviteiten (Riobra, Fluvius Limburg, Fluvius West en Fluvius Antwerpen) apart en voor de groep van deze vier entiteiten als geheel. De gebruikte berekeningsmethode houdt rekening met het aantal inwoners in elke gemeente: de rioleringsgraad die VMM opgeeft voor een bepaalde gemeente wordt vermenigvuldigd met de breuk met in de teller het aantal inwoners in die gemeente en als noemer het aantal inwoners van de rioolbeheerder. De 'herleide'

¹⁰ <https://vmm.vlaanderen.be/feiten-cijfers/water/riolering-en-waterzuivering/indicator-zuiveringsgraad>

¹¹ via de methode van het gewogen gemiddelde

rioleringsgraden van elke gemeente worden dan getotaliseerd voor elke rioolbeheerder. Voor het aantal inwoners werden de officiële bevolkingscijfers van het Rijksregister op 1 januari 2024¹² gebruikt. Idem voor de vier rioolbeheerders als geheel. Dit is het resultaat:

| Beheerder | Aantal gemeenten | Aantal inwoners | Rioleringsgraad [EY] |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Fluvius-Antwerpen | 4 | 48.245 | 84,62 |
| Fluvius-Limburg | 36 | 781.166 | 96,36 |
| Fluvius-West | 20 | 271.540 | 91,22 |
| Riobra | 27 | 319.817 | 93,97 |
| TOTAAL FLUVIUS | 87 | 1.420.768 | 94,44 |
| VLAANDEREN | 300 | 6.815.968 | 93,29 |

Wanneer we deze cijfers vergelijken met de cijfers voor de rioleringsgraad 2022 (zoals opgenomen in het Allocatie- & Impactrapport van april 2024) zien we dit beeld:

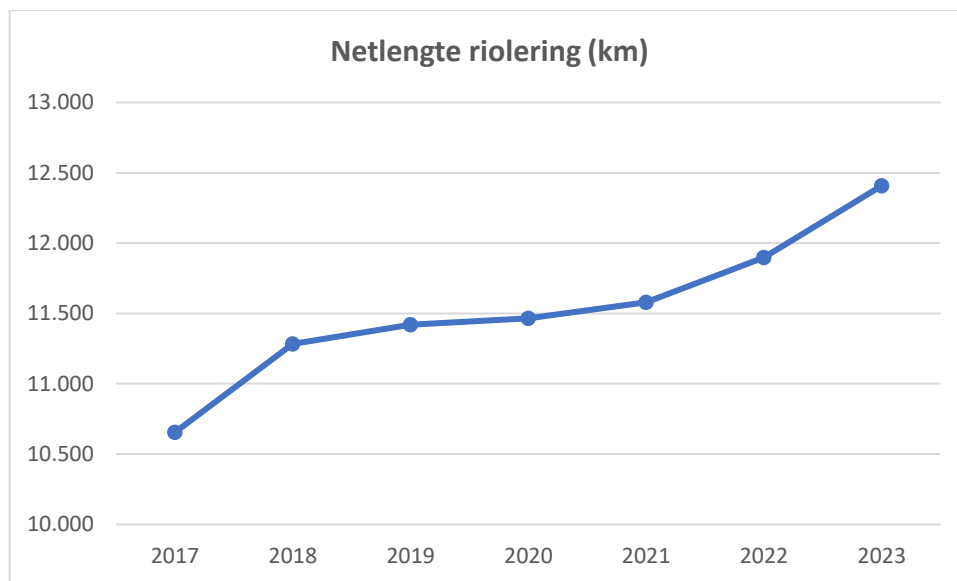
| Rioleringsgraad (%) | 2022 | 2024 | Vershil (in procentpunt) |
|---------------------|-------|-------|--------------------------|
| Fluvius Antwerpen | 82,13 | 84,62 | +2,49 |
| Fluvius Limburg | 91,64 | 96,36 | +4,72 |
| Fluvius West | 79,43 | 91,22 | +11,79 |
| Riobra | 75,44 | 93,97 | +18,53 |

VMM heeft geen recente data over de zuiveringsgraad vrijgegeven. De zuiveringsgraad wordt gedefinieerd als de verhouding van het aantal inwoners aangesloten op een zuiveringsinstallatie van Aquafin¹³ tot het totaal aantal inwoners. Het recentste cijfer dat VMM voor de

¹² https://www.ibz.rrn.fgov.be/fileadmin/user_upload/fr/pop/statistiques/population-bevolking-20240101.pdf

¹³ Aquafin verzamelt het afvalwater van de Vlaamse steden en gemeenten en zuivert het dan in zijn afvalwaterzuiveringsstations vooraleer het gezuiverde water weer in de omgeving te brengen.

zuiveringsgraden heeft vrijgegeven is dat voor april 2022 en is dus niet bruikbaar om de impact van de rioleringsinvesteringen van Fluvius in 2023 te beoordelen.



De bovenstaande grafiek toont de bovengemiddelde aangroei van het rioleringsnet in 2023 ten opzichte van de toegenomen netlengte van de voorgaande jaren aan. Deze versnelde aangroei is mede mogelijk gemaakt dankzij de opbrengsten van de Groene Obligatie 2023.

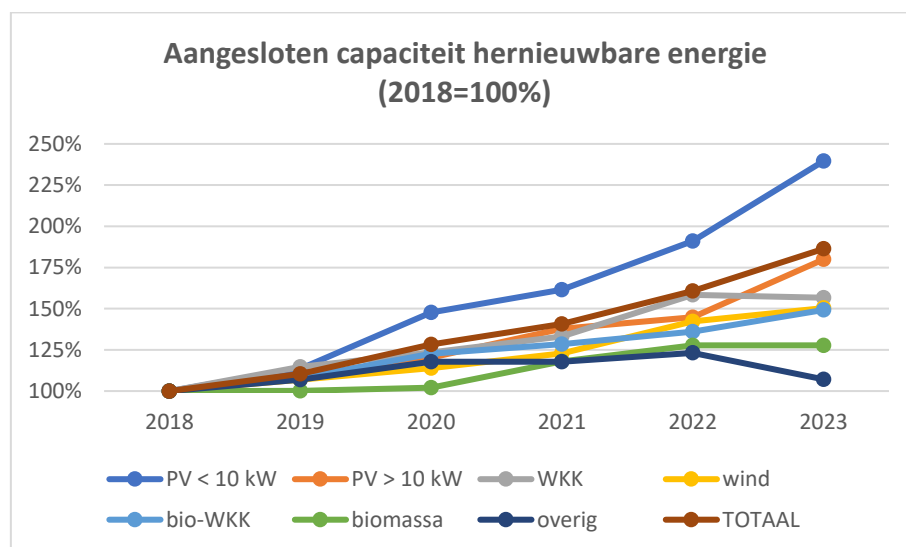
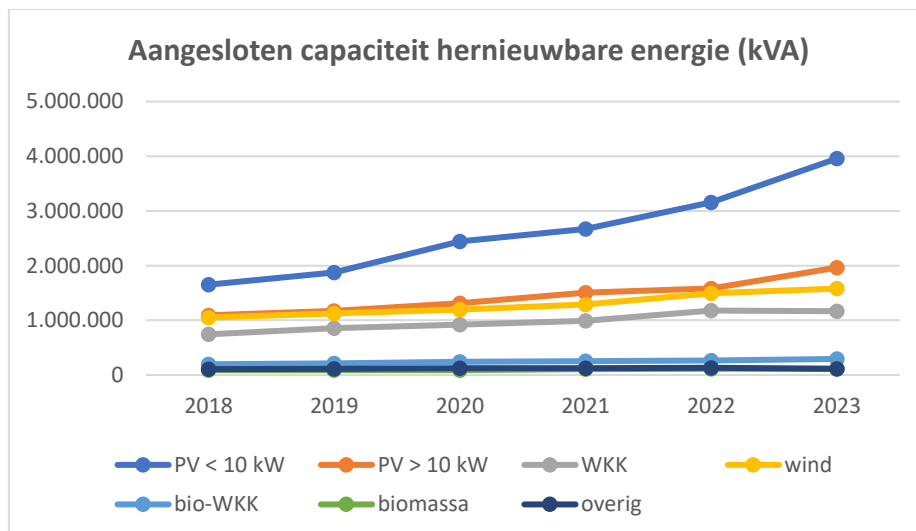
D. Netaanpassingen in elektriciteit voor de integratie van hernieuwbare energie

De investeringen in energietransitie worden als een sluitpost beschouwd voor de allocatie met betrekking tot de Groene Obligatie 2023. Daarom is ervoor gekozen enkel de investeringen in de aansluitingen van oplaadpunten voor elektrische voertuigen in aanmerking te nemen. Het gaat om een bedrag van EUR 950.192, de helft hiervan zijnde EUR 475.096. Het moge echter duidelijk zijn dat de investeringen die Fluvius in 2023 heeft gedaan in de energietransitie vele vormen aanneemt: aanpassingen aan cabines, het laag- en middenspanningsnet, netaanpassingen om windturbineprojecten spanningsombouw van 230 V naar 400 V te kunnen aansluiten. De totale Fluvius-investeringen in energietransitie over 2023 worden geraamd op ruim EUR 135 miljoen.

Om een volledig inzicht te kunnen geven van de impact die Fluvius gerealiseerd heeft met de energietransitie-investeringen in 2023, kijken we niet enkel naar de gealloceerde investeringen voor de aansluiting van laadpalen, maar naar alle relevante investeringen. Het gaat dan vooral om lokale versterkingen van het laagspanningsnet, en in mindere mate het versterken van transformatorposten, het bouwen en uitrusten van nieuwe transformatorposten, de aanpassing van aansluitingen op het laagspanningsnet, aanpassingen aan het middenspanningsnet enzovoorts. Ook om de installatie van oplaadpunten voor elektrische mobiliteit mogelijk te maken, werden investeringen uitgevoerd. Al deze op zich kleinere projecten werden nodig om op een efficiënte en betrouwbare manier plaatselijke, hernieuwbare capaciteit in het elektriciteitssysteem te integreren.

Het vermogen aan hernieuwbare energie dat op het distributienet wordt aangesloten, is hoofdzakelijk geïnstalleerd vermogen in de vorm van onshore windturbines en een toenemend volume aan zonnepanelen die geplaatst worden door gezinnen, KMO's en openbare besturen. Eind 2023 was niet minder dan 9.189.944 kVA [EY] aan decentrale, hernieuwbare productiecapaciteit aangesloten op het Vlaams distributienet. Daarbij valt vooral de spectaculaire toename van het volume aan kleine PV-installaties op. Enkel tijdens het jaar 2023 nam de aangesloten capaciteit van kleine (<10 kW) zonnepaneelinstallaties toe met maar liefst 25,4%, die van de grote installaties (>10 kW) met 24,3%. De kleinschalige PV-installaties zijn nu goed voor 43,1% van de totale capaciteit. De totale hernieuwbare capaciteit gekoppeld aan de netten onder beheer van Fluvius groeide in 2023 aan met 16,0%.

Deze cijfers tonen duidelijk aan in welke mate Fluvius blijvend moet investeren om de distributienetten voor elektriciteit aan te passen aan de sterk wijzigende omstandigheden van de productiecapaciteit in Vlaanderen.



6. Bijdrage aan de SDG's

Zoals aangegeven in het Fluvius Raamwerk Groene Financiering (editie 2023) dragen de geselecteerde investeringscategorieën voor de Groene Obligatie 2023 en de gealloceerde opbrengsten uit de Groene Obligatie 2023 op een substantiële of beperkte mate bij aan verschillende Sociale Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (ook wel gekend als de SDG's):

| CATEGORIE | BIJDRAGE? | SDG |
|----------------------------------|------------------|------------|
| Energie-efficiëntie (led in OV) | ja | 7 / 13 |
| Rioleringsinfrastructuur | ja | 6 / 13 |
| Schoon transport (EV mobiliteit) | ja | 7 / 13 |

bron: ISS ESG Second Party Opinion (29 mei 2023)

7. Onafhankelijk auditrapport

Het Fluvius Raamwerk Groene Financiering (editie 2023) vereist een externe verificatie van de instrumenten die onder dit Raamwerk werden uitgegeven, zowel op het ogenblik van uitgifte als in een jaarlijkse assurance.

Voor de Groene Obligatie 2023 werd een aan de uitgifte voorafgaande Second Party Opinion afgeleverd door ISS ESG. In dit rapport beoordeelde ISS ESG het Raamwerk Groene Financiering van de emittent, de algemene strategie en prestaties inzake Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen en duurzaamheid, alsook de afstamming van de obligatie met de Green Bond Principles (GBP) uitgewerkt door de International Capital Markets Association (ICMA) en de Green Bond Standards zoals vooropgesteld door de Europese Commissie op het moment van uitgifte.

Alle financiële en niet-financiële cijfers aangeduid met tickmark [EY] in onderhavig Allocatie- & Impactrapport over de Groene Obligatie 2023 werden door EY Bedrijfsrevisoren BV onderworpen aan een assurance-opdracht met een beperkte mate van zekerheid. Hun integrale bevindingen zijn hieronder opgenomen.

Beoordelingsverslag van de onafhankelijke auditor

Reikwijdte

Wij werden door Fluvius System Operator CV (de "Vennootschap") aangesteld om een beoordelingsopdracht ("limited assurance") uit te voeren in overeenstemming met de internationale standaard "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie" ("ISAE 3000 revised"), hierna te noemen "de Opdracht", om te rapporteren over alle financiële en niet-financiële informatie met tickmark "EY" (het "Voorwerp") opgenomen in het Groene Retail-Obligatie 2023 Allocatie en Impact Rapport ("het Rapport") van Fluvius System Operator CV voor de periode van 1 januari 2023 tot 31 december 2023.

Met uitzondering van wat wordt beschreven in voorgaande paragraaf, die de reikwijdte van onze opdracht samenvat, hebben we geen assurance werkzaamheden uitgevoerd met betrekking tot de overige informatie die in het Rapport is opgenomen, en bijgevolg drukken we geen conclusie uit over deze informatie.

Criteria toegepast door Fluvius System Operator CV

Bij het opstellen van het Rapport heeft Fluvius System Operator CV de criteria toegepast zoals uiteengezet in haar Raamwerk Groene Obligatie editie 2023, pagina's 11 tot en met 14 (de "Criteria"). Dit Raamwerk is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van Fluvius System Operator CV

Het management van Fluvius System Operator CV is verantwoordelijk voor het selecteren van de Criteria alsook voor het opstellen, in alle materiële opzichten, van het Voorwerp in overeenstemming met deze Criteria. Deze verantwoordelijkheid omvat het opzetten en onderhouden van een afdoende interne controle, alsook van de onderliggende informatie, en het maken van inschattingen die relevant zijn voor de opmaak van het Voorwerp, zodat dit vrij is van materiële afwijkingen, als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheden van EY

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie met beperkte mate van zekerheid over het Voorwerp te formuleren op basis van de verkregen onderbouwende informatie. Wij hebben onze limited assurance opdracht uitgevoerd in overeenstemming met de International Standard for Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information (ISAE 3000 revised) en met de voorwaarden zoals overeengekomen in de opdrachtbrief van 5 december 2024.

ISAE 3000 revised vereist dat wij onze opdracht plannen en uitvoeren om een conclusie te formuleren over de vraag of wij kennis hebben van eventuele materiële wijzigingen die aan het Voorwerp moeten worden aangebracht zodat het in overeenstemming is met de Criteria, en om een verslag uit te brengen. De aard, timing en reikwijdte van de geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van onze inschatting, inclusief een beoordeling van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Wij zijn van mening dat de verkregen informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie met beperkte mate van zekerheid.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

Wij voldoen aan de onafhankelijkheids- en andere ethische vereisten van de Internationale Gedragscode voor Professionele Accountants (inclusief Internationale Onafhankelijkheidsnormen) van de Internationale Ethiek Commissie voor Accountants. Wij hebben de vereiste competenties en ervaring om deze assurance opdracht uit te voeren.

Wij passen de Internationale Standaard voor Kwaliteitsmanagement 1 *"Kwaliteitsmanagement voor bedrijven die audits of beoordelingen van financiële overzichten uitvoeren, of andere assurance- of gerelateerde diensten verlenen"*, toe. Deze standaard vereist dat wij een systeem voor kwaliteitsmanagement ontwerpen, implementeren en beheren, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot naleving van ethische vereisten, professionele normen en van toepassing zijnde wettelijke en regelgevende vereisten.

Beschrijving van de uitgevoerde werkzaamheden

De werkzaamheden die worden uitgevoerd bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid verschillen qua aard en timing van, en zijn beperkter in reikwijdte, dan bij een opdracht met een redelijke mate van zekerheid. Bijgevolg is de mate van zekerheid die wordt verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid substantieel lager dan het niveau dat zou zijn verkregen als er een opdracht met een redelijke mate van zekerheid zou zijn uitgevoerd. Onze werkzaamheden zijn erop gericht een beperkte mate van zekerheid te verkrijgen waarop wij onze conclusie kunnen baseren, en verschaffen niet alle onderbouwende informatie die nodig zou zijn om een redelijke mate van zekerheid te verschaffen.

Hoewel we bij het bepalen van de aard en omvang van onze werkzaamheden rekening hebben gehouden met de effectiviteit van de interne controlesystemen van het management, was onze assurance-opdracht niet bedoeld om zekerheid te verschaffen over interne controlesystemen. Onze werkzaamheden omvatten niet het testen van de controles of het uitvoeren van werkzaamheden met betrekking tot het controleren, aggregeren of berekenen van gegevens binnen IT-systemen.

Een opdracht met een beperkte mate van zekerheid bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, hoofdzakelijk bij personen die verantwoordelijk zijn voor het opstellen van het Onderwerp en daarmee verband houdende informatie, en het toepassen van analytische en andere geschikte procedures.

Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit:

- ▶ Het verkrijgen van een inzicht in de rapporteringsprocessen inzake het Voorwerp;
- ▶ Het evalueren van de consistente toepassing van de Criteria en van de geschiktheid van de eigen verslaggevingscriteria op vlak van relevantie, volledigheid, betrouwbaarheid, onpartijdigheid en duidelijkheid;



Shape the future
with confidence

- ▶ Het afnemen van interviews met het management en de relevante medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het verzamelen van de informatie, de aggregatie van de informatie, en het uitvoeren van interne controles op het Voorwerp;
- ▶ Het afnemen van interviews met de relevante medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het rapporteren van het Voorwerp in het Rapport;
- ▶ Het verkrijgen van interne en externe documentatie die overeenkomt met het Voorwerp;
- ▶ Het analytisch evalueren van gegevens en trends inzake het Voorwerp;
- ▶ Het uitvoeren van beperkte gegevenstesten en het afstemmen van deze informatie met onderbouwende facturen of andere bewijsstukken;
- ▶ Het evalueren van de algehele presentatie van het Voorwerp in het Rapport;

We hebben ook bepaalde andere procedures uitgevoerd die wij noodzakelijk beschouwden in de gegeven omstandigheden.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen bewijsstukken voldoende en geschikt zijn als basis voor onze conclusie met beperkte mate van zekerheid.

Conclusie

Op basis van onze beoordelingsopdracht, is ons niets onder onze aandacht gekomen dat ons laat vermoeden dat het Voorwerp niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de Criteria.

Gent, 6 januari 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
(Authentication)

Digitally signed by Marnix Van Dooren (Authentication)
DN: cn=Marnix Van Dooren (Authentication), o=EY
Date: 2025.01.06 13:30:06
+01'00'

Marnix Van Dooren*
Partner
*Handelend in naam van een BV

25MVD0062

8. Disclaimer

Dit document is opgesteld door en valt onder de uitsluitende verantwoordelijkheid van Fluvius System Operator cv.

Dit document is niet bedoeld voor distributie aan of gebruik door een persoon of entiteit in een rechtsgebied of land waar een dergelijke distributie in strijd zou zijn met de lokale wet- of regelgeving.

In dit document verwijst 'Fluvius' ofwel naar Fluvius System Operator cv ofwel naar de geconsolideerde groep (d.w.z. Fluvius System Operator cv + haar geconsolideerde dochterondernemingen). De term 'Fluvius Economische Groep' verwijst naar Fluvius (geconsolideerde groep) + 11 intergemeentelijke entiteiten die de enige aandeelhouders van Fluvius zijn, en Fluvius OV (d.w.z. het speciale vehikel dat de statutaire werknemers tewerkstelt). De Fluvius Economische Groep is geen juridische entiteit, maar voor rapporteringsdoeleinden kan Fluvius Economische Groep worden beschouwd als één enkele entiteit.

Dit document en de informatie in dit document vormen op geen enkele wijze een financieel, technisch of commercieel advies of een aanbeveling om te beleggen in een groene obligatie of enige andere obligatie of effect uitgegeven door Fluvius. Dit document vormt geen Prospectus of Informatiememorandum.

Fluvius System Operator cv

Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle (België)

contact: investors@fluvius.be

www.fluvius.be