



Eandis CVBA

Brusselsesteenweg 199

B-9090 Melle

België

BE 0477.445.084 RPR Gent

**opgericht als “coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid” (CVBA) /
“société coopérative à responsabilité limitée” (SCRL) volgens Belgisch recht (de
“Emittent”)**

EUR 5.000.000.000

Gewaarborgd Euro Medium Term Note Programma Terugbetaalbaar 1 maand tot 30 jaar na de oorspronkelijke uitgiftedatum

**Gewaarborgd op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis door Gaselwest CVBA, IMEA,
Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA (de “Borgstellers”)**

Co-Arrangers en Dealers



De Obligaties die worden uitgegeven onder dit Gewaarborgd Euro Medium Term Note Programma zijn schuldinstrumenten. Investeren in de Obligaties brengt risico's met zich mee. Door in te schrijven op Obligaties lenen de investeerders geld uit aan de Emittent die zich ertoe engageert om interest te betalen en de hoofdsom op vervaldatum terug te betalen. Bij insolventie of wanbetaling van de Emittent en de Borgstellers kunnen investeerders evenwel de bedragen waarop ze recht hebben niet recupereren en riskeren zij hun investering geheel of gedeeltelijk te verliezen. Deze Obligaties zijn bedoeld voor investeerders die in staat zijn de rentevoeten te beoordelen in het licht van hun kennis en financiële expertise. Elke beslissing om te investeren in de Obligaties mag enkel gebaseerd zijn op de informatie die in dit Basisprospectus is opgenomen (met inbegrip van de sectie Risicofactoren en in het bijzonder de risicofactoren met betrekking tot het regelgevend kader op Europees, federaal en regionaal niveau (cfr. Samenvatting, op blz. 32 en Risicofactoren, Risico's verbonden aan het Regelgevend kader op Europees, federaal en regionaal niveau, op blz. 36 tot 45) en meer in het algemeen factoren die een invloed kunnen hebben op de mogelijkheid voor de Emittent en de Borgstellers om hun respectieve verplichtingen onder de Obligaties na te komen en de waarborgen en factoren die van materieel belang zijn voor de beoordeling van de marktrisico's verbonden aan de Obligaties.

De datum van dit Basisprospectus is 17 september 2013

Onder het Gewaarborgd Euro Medium Term Note Programma beschreven in dit Basisprospectus (het “**Programma**”) kan Eandis CVBA (“**Eandis**” of de “**Emittent**”) overeenkomstig de geldende wetgeving, regulering en richtlijnen, op bepaalde tijdstippen Gewaarborgde Euro Medium Term Notes uitgeven, gewaarborgd door Gaselwest CVBA, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire wijze, behoudens pro rata beperkingen (respectievelijk de “**Borgstelling**”, elk een “**Borgsteller**”, en gezamenlijk de “**Borgstellers**”) (de “**Obligaties**”). Het totale nominale bedrag aan uitgegeven Obligaties zal niet op enig moment 5.000.000.000 euro (of het equivalent hiervan in andere muntenheden) overschrijden.

De Engelse versie van dit basisprospectus (het “**Basisprospectus**”) werd op 17 september 2013 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “**FSMA**”) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit in toepassing van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (zoals herhaaldelijk aangepast, de “**Prospectuswet**”) als basisprospectus in het kader van artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EC (de “**Prospectusrichtlijn**”). De goedkeuring door de FSMA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van een uitgifte onder het Programma, noch van de toestand van de Emittent of de Borgstellers. Het integrale Basisprospectus werd vertaald in het Nederlands. Indien er discrepanties zouden bestaan tussen de Engelse en Nederlandse versie van dit Basisprospectus, wordt de Engelse versie als correct beschouwd. De Emittent en elk van de Borgstellers is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelse en Nederlandse versie van dit Basisprospectus.

Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussel SA/NV (“**Euronext Brussel**”) tot notering van de Obligaties uitgegeven onder het Programma in de 12 maanden volgend op de publicatiedatum van dit Basisprospectus op de officiële lijst van Euronext Brussel en toelating tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel (de “**Markt**”). Verwijzingen in dit Basisprospectus naar de Obligaties als zijnde “genoteerd” (en alle andere gerelateerde verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn toegelaten tot de Markt en tot de verhandeling op de Markt. De Markt is een gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten (“**MIFID**”). Er is geen zekerheid dat de toestemming zal verleend worden. De Emittent kan ook niet-genoteerde Obligaties uitgeven of verzoeken om de Obligaties te noteren op elke andere beurs of markt. De van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden betreffende de uitgifte van Obligaties (de “**Definitieve Voorwaarden**”) zullen specificeren of de Obligaties genoteerd zullen zijn en, indien dit het geval is, of dit op de Markt of op een andere beurs is.

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm en zullen niet inwisselbaar zijn voor Obligaties aan toonder (noch in de vorm van een verzameleffect, noch in definitieve vorm). Ze zullen worden aangehouden in het effectenvereffeningstelsel van de Nationale Bank van België (de “**NBB**”) (het “**X/N-Clearingsysteem**”) of de wettelijke opvolger ervan krachtens de Wet van 6 augustus 1993 betreffende de transacties met bepaalde effecten (loi relative aux opérations sur certaines valeurs mobilières (de “**Wet van 1993**”). Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) en Clearstream Banking, société anonyme (“**Clearstream, Luxemburg**”) hebben rekeningen in het X/N-Clearingsysteem. De clearing van Obligaties via het X/N-Clearingsysteem moet voorafgaand goedgekeurd worden door de NBB.

Moody's Investor Service Ltd. (“**Moody's**”) heeft op 12 oktober 2011 aan de Emittent een A1 corporate rating (met negatieve vooruitzichten) toegekend en deze rating werd bevestigd op 20 december 2011 en 21 december 2012. Zoals vastgelegd door Moody's worden de verplichtingen van ratingklasse A beschouwd als zijnde van goede kwaliteit (upper medium grade) en brengen deze weinig kredietrisico met zich mee. Het cijfer 1 geeft aan dat de verplichtingen binnen de de ratingklasse hoog scoren.

De kredietrating opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Basisprospectus zal behandeld worden als zijnde uitgegeven door Moody's krachtens Verordening (EG) No 1060/2009 inzake ratingbureaus, zoals gewijzigd (de “**CRA Verordening**”). Moody's is gevestigd in de Europese Unie en opgenomen in de geüpdatete lijst met kredietratingbureaus in overeenstemming met de CRA Verordening zoals gepubliceerd op de website van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (www.esma.europa.eu). Potentiële beleggers kunnen de website van Moody's consulteren (www.moody's.com) voor de recentste ratings.

Tranches (zoals gedefinieerd in “Samenvatting van het Programma – Element C.1”) van Obligaties uitgegeven onder het Programma zullen al dan niet een rating krijgen. In de relevante Definitieve Voorwaarden zal worden opgenomen of een rating werd toegekend aan een Obligatietranche door een in de Europese Unie gevestigd kredietratingbureau op grond van de CRA Verordening.

Een kredietrating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en kan op eender welk moment worden opgeschort, verminderd of teruggetrokken door het betrokken ratingbureau.

Potentiële beleggers moeten kennis nemen van de factoren beschreven onder het hoofdstuk “Risicofactoren” in dit Basisprospectus.

Co-Arrangers voor het Programma en Dealers

Belfius Bank

HSBC

Dit Basisprospectus omvat een basisprospectus in de zin van artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (de "**Prospectusrichtlijn**") en beoogt informatie te geven met betrekking tot de Emittent, de Borgstellers en hun aandeelhouders en filialen te beschouwen als één geheel (de "**Groep**" of de "**Eandis Economische Groep**") en de Obligaties die, in het licht van de specifieke aard van de Emittent, de Borgstellers en de Obligaties, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent en de Borgstellers.

De Emittent is verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Basisprospectus. Iedere Borgsteller aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie over zichzelf in dit Basisprospectus. De Emittent en de Borgstellers verklaren dat voor zover hen bekend (na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen) de gegevens in het Basisprospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding het belang van deze informatie zou wijzigen.

Dit Basisprospectus werd opgesteld in de veronderstelling dat, met uitzondering van de toepassing van sub-paragraaf (ii) hieronder, een aanbod van Obligaties in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk, een "**Relevante Lidstaat**") zal gedaan worden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in deze Relevante Lidstaat, om een prospectus te moeten publiceren voor het aanbod van Obligaties. Dienovereenkomstig mogen personen die een aanbod doen of van plan zijn dit te doen in deze Relevante Lidstaat van Obligaties die het voorwerp uitmaken van het aanbod dat in dit Basisprospectus wordt behandeld en vervolledigd door definitieve voorwaarden met betrekking tot het aanbod van deze Obligaties, dit alleen maar doen (i) in omstandigheden waarin er voor de Emittent of de Dealers geen verplichting ontstaat om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of een aanvulling op het prospectus krachtens artikel 16 van de Prospectusrichtlijn, telkens, in verband met dit aanbod, of (ii) indien een prospectus voor dergelijk aanbod werd goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in de Relevante Lidstaat of, indien gepast, goedgekeurd in een andere Relevante Lidstaat en aangemeld aan de bevoegde autoriteit in deze Relevante Lidstaat en (in elk geval) gepubliceerd werd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat dergelijke prospectus vervolgens werd vervolledigd met definitieve voorwaarden die specificeren dat andere aanbiedingen kunnen gebeuren dan bepaald door artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn in de Relevante Lidstaat, dergelijk aanbod wordt gemaakt in de periode beginnend en eindigend op de data die voor dit doel werden vastgelegd in dergelijk prospectus of definitieve voorwaarden, zoals toepasbaar, en de Emittent schriftelijk toestemming heeft verleend voor een dergelijk aanbod. Met uitzondering van de toepasbaarheid van sub-paragraaf (ii) hierboven, laten de Emittent noch de Dealers toe of hebben ze toegelaten om Obligaties aan te bieden wanneer een verplichting geldt voor de Emittent of de Dealers om een prospectus of aanvulling ervan te publiceren. De uitdrukking "**Prospectusrichtlijn**" betekent Richtlijn 2003/71/EG (en de aanpassingen daaraan, met inbegrip van de Richtlijn van 2010 tot wijziging van de Prospectusrichtlijn, voor zover deze geïmplementeerd is in de Relevante Lidstaat), en met inbegrip van enige relevante implementeringsmaatregel in elke Relevante Lidstaat en de uitdrukking "**2010 PR Wijzigingsrichtlijn**" betekent Richtlijn 2010/73/EU.

Dit Basisprospectus bevat haar bijlagen en moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie "**Documenten opgenomen door middel van verwijzing**").

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Basisprospectus zijn opgenomen in verband met de uitgifte of verkoop van Obligaties, en, indien dergelijke informatie of verklaringen toch worden verstrekt of afgelegd, dan mag men er niet van uitgaan dat dergelijke informatie werd goedgekeurd door de Emittent, de Borgstellers, de Dealers

of de Co-Arrangers. Noch de toegelaten beschikbaarstelling van dit Basisprospectus noch enige verkoop hieraan gekoppeld zal onder gelijk welke omstandigheden impliceren dat er geen verandering is opgetreden in de toestand van de Emittent of de Borgstellers sinds de datum van of de datum waarop dit Basisprospectus het laatst werd aangepast of aangevuld of dat er geen ongunstige verandering heeft plaatsgevonden in de financiële positie van de Emittent of de Borgstellers sinds de datum van of de datum waarop dit Basisprospectus het laatst werd aangepast of aangevuld of dat de informatie met betrekking tot het Programma correct is op elk ogenblik na de datum waarop deze informatie is verstrekt, of indien verschillend, de datum vermeld in het document met dezelfde informatie.

Wanneer Obligaties die moeten worden toegelaten voor verhandeling op een gereguleerde markt binnen de Europese Economische ruimte of openbaar worden aangeboden in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte onder omstandigheden die de publicatie van een prospectus vereisen krachtens de Prospectusrichtlijn, zal de bepaalde minimumwaarde €1.000 bedragen (of het equivalent hiervan in een andere munteenheid op de uitgiftedatum van de Obligaties).

De verspreiding van dit Basisprospectus en het aanbod of de verkoop van Obligaties kan in bepaalde rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. Personen in wiens bezit dit Basisprospectus komt, moeten zich volgens de Emittent, de Borgstellers, de Dealers en de Co-Arrangers informeren over dergelijke beperkingen en deze naleven. De Obligaties en de Garanties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de Amerikaanse Securities Act uit 1933 (de "Securities Act") of enige instantie van een deelstaat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten met regelgevende bevoegdheid ten aanzien van effecten. Behoudens enkele uitzonderingen worden de Obligaties niet aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten of aan Amerikaanse onderdanen. De Obligaties worden aangeboden en verkocht aan niet-Amerikaanse personen volgens Verordening S. Voor een beschrijving van bepaalde beperkingen op het aanbod en de verkoop van Obligaties en op de verspreiding van dit Basisprospectus, zie "Inschrijving en Verkoop".

Dit Basisprospectus vormt geen aanbod of uitnodiging door of namens de Emittent, de Borgstellers of Dealers om in te schrijven op de Obligaties of deze te kopen.

In de hoogst wettelijk toegelaten mate wordt geen enkele verantwoordelijkheid aanvaard door de Dealers of Co-Arrangers met betrekking tot de informatie vervat in dit Basisprospectus of enige andere informatie die vermeld werd of beweerd wordt vermeld te zijn door de Dealers of Co-Arrangers of namens hen in verband met de Emittent, de Borgstellers, of de uitgifte en het aanbod van de Obligaties. De Co-Arrangers en Dealers aanvaarden bijgevolg geen enkele aansprakelijkheid, of die nu voortvloeit uit onrechtmatige daad of contract of in enig ander geval (behalve zoals hierboven bepaald), met betrekking tot dit Basisprospectus of enige andere informatie die ze anders zouden kunnen hebben. Noch dit Basisprospectus noch enige andere financiële informatie is bedoeld als basis voor een beoordeling van kredietwaardigheden of andere beoordeling of moet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent, de Borgstellers, de Co-Arrangers of de Dealers dat elke ontvanger van dit Basisprospectus of enige andere financiële informatie de Obligaties zou moeten kopen. Elke belegger die een aankoop van de Obligaties overweegt, dient voor zichzelf de relevantie te bepalen van de informatie opgenomen in dit Basisprospectus en de aankoop van Obligaties zou gebaseerd moeten zijn op het onderzoek dat hij/zij nodig acht. De Dealers en Co-Arrangers verbinden er zich niet toe om de toestand (financieel of anderszins) van de Emittent of de Borgstellers te herzien gedurende de looptijd van de afspraken opgenomen in dit Basisprospectus of om een Belegger of potentiële

belegger in de Obligaties in te lichten van informatie die ter aandacht komt van de Dealers of Co-Arrangers.

Betreffende de uitgifte van een Tranche kan een Dealer of Dealers (indien er zijn) benoemd tot stabilisatiemanager(s) (de “Stabilisatiemanager(s)”) (of een persoon die handelt namens een Stabilisatiemanager(s)) in de van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden Obligaties of effectentransacties overtoewijzen met als doel de marktprijs van de Obligaties op een hoger niveau te ondersteunen dan normaal het geval zou zijn. Er bestaat echter geen enkele zekerheid dat de Stabilisatiemanager(s) (of een persoon die handelt namens een Stabilisatiemanager) stabilisatiemaatregelen zal nemen. Een stabilisatiemaatregel kan aanvang nemen op of na de datum waarop de voorwaarden van het aanbod van de betreffende Tranche openbaar werden gemaakt en kan, in dat geval, op elk tijdstip worden beëindigd, maar niet later dan de vroegste datum van 30 dagen na de uitgiftedatum van de betreffende Tranche en 60 dagen na de toewijzingsdatum van de betreffende Tranche. Een stabilisatiemaatregel of overtoewijzing moet worden uitgevoerd door de betreffende Stabilisatiemanager(s) (of een persoon die handelt namens de Stabilisatiemanager(s)) krachtens de geldende wetgeving en regelgeving.

Alle verwijzingen in dit Basisprospectus, tenzij anders is aangegeven of uit de context anders blijkt, naar “euro”, “EUR” en “€” verwijzen naar de wettelijke munteenheid van de lidstaten van de Europese Unie die de eenheidsmunt hebben aangeomen of aanenemen in overeenstemming met het Verdrag tot oprichting van de Europese Unie, zoals gewijzigd, en verwijzingen naar “pound sterling”, “GBP”, “Sterling” en “£” verwijzen naar de wettelijke munteenheid van het Verenigd Koninkrijk.

OPENBAARE AANBIEDINGEN VAN OBLIGATIES IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE

Bepaalde Tranches van Obligaties met coupures van minder dan 100.000 EUR (of het equivalent ervan in enige andere munteenheid) kunnen, onder de voorwaarden zoals hierna aangegeven, worden aangeboden in een Relevante Lidstaat indien er geen vrijstelling is van de verplichting onder de Prospectusrichtlijn om een prospectus te publiceren. Naar een dergelijk aanbod wordt in dit Prospectus verwezen als een **“Openbaar Aanbod”**.

Dit Basisprospectus werd zodanig opgesteld dat het Openbaare Aanbiedingen in België mogelijk maakt (de **“Openbaar Aanbod Rechtsgebieden”** en afzonderlijk een **“Openbaar Aanbod Rechtsgebied”**). Elke persoon die een Openbaar Aanbod doet of wenst te doen op basis van dit Basisprospectus (de **“Aanbieder”**), kan dit uitsluitend doen met de toestemming van de Emittent en de Borgstellers (zie **“Toestemming gegeven krachtens artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn”** hierna) en indien hij de voorwaarden van dergelijke toestemming naleeft.

Indien de Emittent een Openbaar Aanbod wenst te doen of toe te laten in één of meer Relevante Lidstaten buiten de Openbaar Aanbod Rechtsgebieden, dan zal hij een supplement op dit Basisprospectus opstellen waarin deze Relevante Lidsta(a)t(en) word(t)(en) aangegeven en alle bijkomende informatie hierover vereist door de Prospectusrichtlijn is opgenomen. Een dergelijk supplement zal eveneens bepalingen bevatten over de toestemming van de Emittent om dit Basisprospectus te gebruiken met betrekking tot een dergelijk Openbaar Aanbod.

Behoudens wat hierboven werd bepaald, heeft noch de Emittent, noch de Borgstellers of een Dealer, de toestemming verleend of verlenen ze de toestemming om een Openbaar Aanbod te doen in omstandigheden waarin de verplichting ontstaat voor de Emittent, de Borgstellers of een Dealer om een prospectus of een supplement erop voor dergelijk aanbod te publiceren.

Toestemming gegeven krachtens artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn

Inzake een Openbaar Aanbod in een Openbaar Aanbod Rechtsgebied aanvaarden de Emittent en de Borgstellers de verantwoordelijkheid, in elk Openbaar Aanbod Rechtsgebied, voor de inhoud van dit Basisprospectus volgens artikel 6 van de Prospectusrichtlijn met betrekking tot elke persoon (een **“Investeerder”**) tot wie een Openbaar Aanbod wordt gericht door een financiële tussenpersoon aan wie de Emittent en de Borgstellers hun toestemming hebben gegeven om dit Basisprospectus te gebruiken (een **“Toegelaten Aanbieder”**), indien de aanbieding gedaan wordt in overeenstemming met alle voorwaarden verbonden aan het verlenen van de toestemming. Dergelijke toestemming en voorwaarden worden hierna beschreven onder **“Toestemming”** en **“Gemeenschappelijke voorwaarden voor toestemming”**. Noch de Emittent, noch de Borgstellers noch een enige draagt enige verantwoordelijkheid voor welke handeling dan ook van een Toegelaten Aanbieder, met inbegrip van het naleven door een Toegelaten Aanbieder van de toepasselijke gedragsregels voor bedrijfsvoering of andere plaatselijke regelgevende vereisten of andere vereisten van wetgeving op effecten met betrekking tot dergelijk Openbaar Aanbod.

Behoudens wat hierna wordt bepaald heeft noch de Emittent, noch de Borgstellers of een Dealer toestemming verleend om een Openbaar Aanbod te doen en de Emittent heeft niet ingestemd met het gebruik van dit Basisprospectus door een andere persoon met betrekking tot een Openbaar Aanbod. Een Openbaar Aanbod dat gedaan wordt zonder de toestemming van de Emittent, is niet toegelaten en noch de Emittent, noch de Borgstellers of een Dealer aanvaarden enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor de handelingen van de personen die een dergelijk niet-toegelaten aanbod doen.

Indien, in de context van een Openbaar Aanbod, door een persoon die geen Toegelaten Aanbieder is Obligaties worden aangeboden aan een Investeerder, moet de Investeerder bij dergelijke persoon nagaan of iemand verantwoordelijk is voor dit Basisprospectus met betrekking tot het Openbaar Aanbod en, indien dit zo is, wie deze persoon is. Indien de Investeerder enige twijfel heeft of hij op dit Basisprospectus kan betrouwen en/of wie verantwoordelijk is voor de inhoud ervan, dient hij juridische advies in te winnen.

Toestemming

Onder de voorwaarden hierna uiteengezet onder “*Gemeenschappelijke voorwaarden voor toestemming*”:

(A) stemt de Emittent in met het gebruik van dit Basisprospectus (zoals aangevuld op het relevante tijdstip, indien van toepassing) met betrekking tot een Openbaar Aanbod in een Openbaar Aanbod Rechtsgebied door de relevante Dealer en door:

- (i) een financieel tussenpersoon die als Toegelaten Aanbieder wordt aangeduid in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, en
- (ii) een financieel tussenpersoon aangesteld na de datum van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden en wiens naam gepubliceerd wordt op de website van de Emittent (www.eandis.be) en die geïdentificeerd wordt als een Toegelaten Aanbieder met betrekking tot het betreffend Openbaar Aanbod, en

(B) indien (en uitsluitend indien) Deel B van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden “Algemene Toestemming” specificeert als zijnde “Toepasselijk”, biedt de Emittent hierbij aan om zijn toestemming te verlenen aan het gebruik van dit Basisprospectus (zoals aangevuld op het relevante tijdstip, indien van toepassing) met betrekking tot een Openbaar Aanbod in een Openbaar Aanbod Rechtsgebied door een financieel tussenpersoon die aan de volgende voorwaarden voldoet:

- (i) hij de toelating heeft om dergelijke aanbiedingen te doen volgens de toepasselijke wetgeving die MiFID implementeert, en
- (ii) hij aanvaardt dergelijk aanbod door de volgende verklaring (met de informatie tussen vierkante haakjes aangevuld met de relevante informatie) te publiceren op zijn website:

*“Wij [voeg wettelijke naam van de financiële tussenpersoon in] verwijzen naar de [voeg titel van betreffende Obligaties in], beschreven in de Definitieve Voorwaarden gedateerd [voeg datum in] (de “**Definitieve Voorwaarden**”) gepubliceerd door Eandis CVBA (de “**Emittent**”). Wij aanvaarden hierbij het aanbod van de Emittent van diens toestemming tot gebruik door ons van het Basisprospectus (zoals gedefinieerd in de Definitieve Voorwaarden) met betrekking tot het aanbod van de Obligaties in België (het “Openbaar Aanbod”) in overeenstemming met de Voorwaarden Toegelaten Aanbieder en volgens de voorwaarden van dergelijke toestemming, zoals dit alles bepaald in het Basisprospectus, en we gebruiken het Basisprospectus met betrekking tot het Openbaar Aanbod dienovereenkomstig.”*

De “**Voorwaarden Toegelaten Aanbieder**” zijn dat de betrokken financiële tussenpersoon:

(a) zal, en ermee instemt, verklaart, waarborgt en zich ten behoeve van de Emittent en de relevante Dealer ertoe verbindt dat hij steeds met betrekking tot het relevante Openbaar Aanbod zal

- (i) handelen in overeenstemming met, en als enige verantwoordelijk zal zijn voor het naleven van, alle toepasselijke wetten, regels, verordeningen en richtlijnen van alle toepasselijke regelgevende instanties (de “**Regels**”) met inbegrip van, zonder beperking en in alle gevallen, Regels met betrekking tot zowel de

geschiktheid en de gepastheid van een investering in de Obligaties door een persoon en de bekendmaking aan een potentiële investeerder, en onmiddellijk de Emittent en de relevante Dealer zal inlichten indien op een gegeven ogenblik een dergelijke financiële tussenpersoon op de hoogte is of vermoedt dat hij in overtreding is of kan zijn van een Regel en alle passende maatregelen zal nemen om dergelijke overtreding op te heffen en alle Regels in alle opzichten na te leven;

- (ii) de beperkingen naleven die uiteengezet worden onder “Inschrijving en Verkoop” in dit Basisprospectus die van toepassing zouden zijn alsof hij een Dealer zou zijn;
- (iii) verzekeren dat vergoedingen (en alle andere commissies of voordelen van welke aard ook) die ontvangen of betaald worden door die financiële tussenpersoon met betrekking tot het aanbod of de verkoop van de Obligaties geen inbreuk vormt op de Regels, en, in de mate dat dit vereist is door de Regels, volledig en duidelijk aan Investeerders of potentiële investeerders bekend worden gemaakt;
- (iv) beschikken over alle vergunningen, toelatingen, goedkeuringen en instemmingen die vereist zijn in verband met het uitlokken van interesse in, of aanbiedingen of verkopen van, de Obligaties volgens de Regels;
- (v) de toepasselijke anti-witwas, anti-omkoping, anti-corruptie en “ken-je-klant”-Regels naleven (met inbegrip van, zonder beperking, het nemen van passende maatregelen in overeenstemming met deze Regels om de identiteit van elke potentiële investeerder vast te stellen en te beschrijven voorafgaand aan de initiële investering in Obligaties door de Investeerder), en geen enkele aanvraag voor Obligaties zal toelaten in omstandigheden waarbij de financiële tussenpersoon vermoedens heeft over de herkomst van de gelden van de aanvraag;
- (vi) indentificatiebestanden van Investeerders bijhouden ten minste gedurende de minimumperiode vereist door de toepasselijke Regels, en zal, indien dit gevraagd wordt, dergelijke bestanden bezorgen aan de betrokken Dealer en de Emittent of rechtstreeks aan de desbetreffende autoriteiten met rechtsmacht over de Emittent en/of de betrokken Dealer teneinde de Emittent en/of de betrokken Dealer in staat te stellen zich te conformeren aan alle anti-witwas, anti-omkoping, anti-corruptie en “ken-je-klant”-Regels die van toepassing zijn op de Emittent en/of de betrokken Dealer;
- (vii) verzekeren dat geen enkele houder van Obligaties of potentiële investeerder in de Obligaties een onrechtstreekse of rechtstreekse klant wordt van de Emittent of de betrokken Dealer voor de doeleinden van de toepasselijke Regels op elk ogenblik, en in de mate dat klantverplichtingen in het leven geroepen worden door de betrokken financiële tussenpersoon volgens toepasselijke Regels, dan zal zulke financiële tussenpersoon elke verplichting dienaangaande uitvoeren;
- (viii) samenwerken met de Emittent en de betrokken Dealer om op schriftelijk verzoek van de Emittent of de betrokken Dealer dergelijke informatie (met inbegrip van, zonder beperking, documenten en bestanden die worden bijgehouden krachtens paragraaf (vi) hierboven) die bij de financiële tussenpersoon beschikbaar is of die op elk ogenblik binnen zijn macht en controle ligt, te verschaffen, samen met alle

verdere bijstand die redelijkerwijs kan gevraagd worden door de Emittent of de betrokken dealer:

- a. in verband met elk verzoek of onderzoek door een regulator met betrekking tot de Obligaties, de Emittent of de betrokken Dealer; en/of
 - b. in verband met elke klacht ontvangen door de Emittent en/of de betrokken Dealer met betrekking tot de Emittent en/of de betrokken Dealer of een andere Toegelaten Aanbieder met inbegrip van, zonder beperking, klachten zoals bepaald in regels op elk ogenblik uitgevaardigd door een regulator van een bevoegd rechtsgebied; en/of
 - c. die de Emittent of de betrokken Dealer redelijkerwijs op elk ogenblik kan eisen met betrekking tot de Obligaties en/of om de Emittent of de betrokken Dealer toe te laten de eigen juridische, belastings- en regelgevende vereisten in alle gevallen volledig na te komen, van zodra dit redelijkerwijs mogelijk is en in elk geval binnen de tijdsperiode die een regulator of regelgevende procedure daartoe oplegt;
- (ix) gedurende de primaire distributieperiode van de Obligaties: (i) de Obligaties niet verkopen aan een andere prijs dan de Uitgifteprijs gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden (tenzij anders overeengekomen met de betrokken Dealer); (ii) de Obligaties niet verkopen tenzij voor afrekening op de Uitgiftedatum gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden; (iii) geen subdistributeurs aanduiden (tenzij anders overeengekomen met de betrokken Dealer); (iv) geen vergoeding of remuneratie of commissie of voordelen betalen aan derde partijen met betrekking tot de aanbidding of de verkoop van de Obligaties (tenzij anders overeengekomen met de betrokken Dealer); en (v) andere gedragsregels naleven die redelijkerwijs vereist kunnen zijn en gespecificeerd zijn door de betrokken Dealer;
- (x) ofwel (i) van elke potentiële investeerder een volledige aanvraag voor de Obligaties verkrijgen, of (ii) een bestand bijhouden van alle verzoeken die een financieel tussenpersoon (x) indient voor zijn klanten discretionair beheer, (y) ontvangt van zijn adviesklanten en (z) ontvangt van zijn uitsluitend-uitvoeringsklanten, telkens voorafgaand aan een order in hun naam voor de Obligaties, en telkens zal hij deze informatie bijhouden in zijn bestanden voor zolang dit nodig is volgens de toepasselijke regels;
- (xi) verzekeren dat hij, rechtstreeks noch onrechtstreeks, de Emittent of de betrokken Dealer een inbreuk zal doen plegen op een Regel of de Emittent of de betrokken Dealer zal onderwerpen aan een eis om in enig rechtsgebied een aanvraag, toelating of instemming te verkrijgen of te doen;
- (xii) de Algemene Voorwaarden naleven waarnaar hierboven verwezen wordt, evenals alle andere vereisten die van belang zijn voor het Openbaar Aanbod zoals bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden;
- (xiii) aan elke potentiële investeerder in de Obligaties het Basisprospectus (zoals aangevuld op het relevante ogenblik, indien van toepassing), de toepasselijke Definitieve Voorwaarden en elke toepasselijke informatiebrochure die daartoe door de Emittent wordt uitgegeven, ter beschikking stellen, en geen informatie

overbrengen of publiceren die niet is opgenomen in of volledig overeenstemt met het Basisprospectus; en

- (xiv) indien hij een communicatie overbrengt of publiceert (buiten het Basisprospectus of andere materialen die aan een dergelijke financiële tussenpersoon worden ter beschikking gesteld door of in naam van de Emittent voor de doeleinden van het betrokken Openbaar Aanbod) met betrekking tot het betrokken Openbaar Aanbod, verzekeren dat dergelijke communicatie (A) waarheidsgetrouw, duidelijk en niet-misleitend is en in overeenstemming met de Regels is, (B) verklaren dat dergelijke financiële tussenpersoon deze communicatie onafhankelijk van de Emittent heeft verricht, dat dergelijke financiële tussenpersoon als enige verantwoordelijk is voor deze communicatie en dat noch de Emittent, noch de betrokken Dealer enige verantwoordelijkheid aanvaardt voor deze communicatie en (C) niet zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Emittent of de betrokken Dealer (zoals toepasselijk) de juridische of publicitaire naam van de Emittent of de betrokken Dealer zal gebruiken of elke andere naam, merk of logo gedeponeerd door een entiteit binnen hun respectieve groep of enig ander materiaal waarover dergelijke entiteit een eigendomsrecht heeft, met uitzondering van de beschrijving van de Emittent als emittent van de relevante Obligaties op basis van wat in het Prospectus is opgenomen;
- (b) stemt ermee in en verbindt er zich toe om zowel de Emittent als de betrokken Dealer (telkens in naam van deze entiteiten en hun respectieve bestuurders, kaderleden, werknemers, agenten, dochterondernemingen en controlerende personen) schadeloos te stellen voor alle verliezen, aansprakelijkheden, kosten, claims, lasten, uitgaven, handelingen of verzoeken (met inbegrip van redelijke kosten van onderzoek en elke verdediging daartegen en kosten voor de raadsman en onkostenvergoedingen verbonden aan dergelijk onderzoek of verdediging) die ieder van hen kan oplopen of die tegen hen kunnen worden uitgebracht met oorsprong in of met betrekking tot, of verbonden aan, elke inbreuk op een van de genoemde overeenkomsten, verklaringen, waarborgen of engagementen door deze financiële tussenpersoon, met inbegrip van (zonder beperking) elke ongeoorloofde handeling door de financiële tussenpersoon of het ingebreke blijven van deze financiële tussenpersoon inzake het naleven van de hierboven vermelde beperkingen of verplichtingen of wegens het afleggen van een ongeoorloofde verklaring door de financiële tussenpersoon of het verstrekken of gebruiken van elke informatie die niet voor deze doeleinden is toegelaten door de Emittent of de betrokken Dealer; en
- (c) gaat ermee akkoord en aanvaardt dat:
 - (i) het contract tussen de Emittent en de financiële tussenpersoon dat ontstaat bij aanvaarding door de financiële tussenpersoon van het aanbod van de Emittent om het Basisprospectus met diens toestemming te gebruiken met betrekking tot het betrokken Openbaar Aanbod (het “**Toegelaten Aanbiedercontract**”), en elke niet-contractuele verplichting die ontstaat uit of in verband met het Toegelaten Aanbiedercontract, zal vallen onder en uitgelegd worden volgens Belgische wetgeving; en
 - (ii) de rechtbanken van Brussel de exclusieve rechtsbevoegdheid zullen hebben om elk geschil te regelen dat kan ontstaan uit of in verband met het Toegelaten Aanbiedercontract (met inbegrip van een geschil betreffende enigerlei niet-contractuele verplichting die ontstaat uit of in verband met het Toegelaten Aanbiedercontract) en dienovereenkomstig dit zal voorleggen aan de exclusieve rechtsbevoegdheid van de rechtbanken van Brussel.

Elke financiële tussenpersoon die valt onder toepassing van subparagraaf (B) hierboven en die dit Basisprospectus wenst te gebruiken met betrekking tot een Openbaar Aanbod moet gedurende de duurtijd van de relevante Aanbodperiode op zijn website de (naar behoren ingevulde) verklaring plaatsen die in paragraaf (B)(ii) hierboven is uiteengezet.

Gemeenschappelijke voorwaarden van toestemming

De voorwaarden voor de toestemming van de Emittent zijn (naast de voorwaarden beschreven in paragraaf (B) hierboven indien Deel B van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden “*Algemene Toestemming*” voorschrijft als “*Toepasselijk*”) dat dergelijke toestemming:

- (i) enkel geldig is met betrekking tot de betrokken Tranche van Obligaties;
- (ii) enkel geldig is gedurende de Aanbodperiode bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden;
- (iii) enkel betrekking heeft op het gebruik van dit Basisprospectus om Openbare Aanbiedingen van de betrokken Tranche van Obligaties in de Openbare Aanbod Rechtsgebieden te doen zoals bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden; en
- (iv) onderworpen is aan elke andere voorwaarde uiteengezet in Deel B van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

De Emittent mag zijn toestemming geven aan bijkomende financiële tussenpersonen na de datum van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden en, indien hij dit doet, zal de Emittent deze informatie hierover publiceren op http://www.eandis.be/eandis/ir_rating_and_bonds.htm.

Een Investeerder die overweegt Obligaties te verwerven of deze verwerft ingevolge een Openbaar Aanbod vanwege een Toegelaten Aanbieder, zal dit doen, en aanbiedingen en verkopen van de Obligaties aan een Investeerder door een Toegelaten Aanbieder zullen geschieden, overeenkomstig alle voorwaarden en andere geldende afspraken tussen een dergelijke Toegelaten Aanbieder en een dergelijke Investeerder waaronder de prijs, de toekenning en de afwikkelingsregeling (de “Bepalingen en Voorwaarden van het Openbaar Aanbod”). De Emittent zal geen betrokken partij zijn bij dergelijke afspraken met Investeerders in verband met het aanbod of de verkoop van de Obligaties en, dienovereenkomstig, zullen dit Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden dergelijke informatie niet bevatten. De Investeerder moet een beroep doen op de betrokken Toegelaten Aanbieder op het ogenblik van zo’n aanbod voor de terbeschikkingstelling van deze informatie en de Toegelaten Aanbieder zal verantwoordelijk zijn voor deze informatie. De Toegelaten Aanbieder zal de Bepalingen en Voorwaarden van het Openbaar Aanbod publiceren op zijn website op het relevante ogenblik. Noch de Emittent, noch de Dealers draagt enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor deze informatie.

Openbare Aanbiedingen: Uitgifteprijs en Aanbodprijs

Obligaties die worden aangeboden krachtens een Openbaar Aanbod, zullen worden uitgegeven door de Emittent aan de Uitgifteprijs die wordt bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden. De Uitgifteprijs zal worden vastgesteld door de Emittent in overleg met de betrokken Dealer op het ogenblik van het betrokken Openbaar Aanbod en zal afhangen, onder meer, van de rentevoet die van toepassing is op de Obligaties en de heersende marktomstandigheden op dat ogenblik. De aanbodprijs van de Obligaties zal de Uitgifteprijs zijn of elke andere prijs die wordt overeengekomen tussen een Investeerder en de Toegelaten Aanbieder die het aanbod van de Obligaties aan de Investeerder doet, en de Investeerder zal op de Toegelaten Aanbieder een beroep

moeten doen om de prijs te bevestigen waaraan een Toegelaten Aanbieder de Obligaties aanbiedt aan deze Investeerder.

INHOUDSTAFEL

	Pagina
ALGEMENE BESCHRIJVING VAN HET PROGRAMMA	14
SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA	15
RISICOFACTOREN	36
DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR VERWIJZING	59
SUPPLEMENT VAN HET PROSPECTUS	61
BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	62
AANWENDING VAN OPBRENGSTEN	85
BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE BORGSTELLERS	86
BELASTINGREGIME	157
INSCHRIJVING EN VERKOOP	162
FORMULIER VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN	166
ALGEMENE INFORMATIE	188
BIJLAGE	190

ALGEMENE BESCHRIJVING VAN HET PROGRAMMA

Onder het Programma kan de Emittent op bepaalde tijdstippen Obligaties uitgeven. De totale hoofdsom aan uit te geven Obligaties onder het Programma mag maximaal 5.000.000.000 euro bedragen (of het equivalent hiervan in andere munteenheden op de uitgiftedatum). De Emittent kan het bedrag van het Programma verhogen op bepaalde tijdstippen in overeenstemming met de voorwaarden van de Distributieovereenkomst (zoals hierna bepaald).

De door de Emittent uitgegeven Obligaties worden gewaarborgd door Gaselwest CVBA, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA, op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire wijze, volgens de *pro rata* beperkingen. De Waarborgen vormen onherroepelijke, onvoorwaardelijke, ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Borgstellers en staan op hetzelfde niveau als alle andere ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de betrokken Borgsteller.

De Obligaties kunnen worden uitgegeven aan of door één of meer Dealers en enige bijkomende Dealer op bepaalde tijdstippen aangeduid door de Emittent onder het Programma, welke aanduiding kan gebeuren voor een specifieke uitgifte of op permanente basis. Obligaties kunnen worden verdeeld via een openbaar aanbod of via private plaatsingen en, in elk geval, op een gesyndiceerde of niet-gesyndiceerde basis. De wijze van verspreiding van elke tranche van Obligaties zal worden opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.

De Obligaties worden in serie uitgegeven (elk, een "**Serie**"). Iedere Serie kan één of meerdere tranches omvatten die op verschillende data worden uitgegeven. De specifieke voorwaarden van elke Tranche van Obligaties zullen worden vastgelegd in de Definitieve Voorwaarden.

Obligaties zullen worden uitgegeven voor een waarde die wordt bepaald tussen de Emittent en de betrokken Dealer(s) en zoals aangegeven in de Definitieve Voorwaarden op voorwaarde dat de minimumwaarde van de Obligaties, indien in euro, 1.000 EUR of, in elke andere munteenheid dan euro, een bedrag gelijk aan of hoger dan het equivalent van 1.000 EUR is op de uitgiftedatum van de Obligaties.

Obligaties kunnen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die gelijk is aan of met een korting ten opzichte van of een premie boven de nominale waarde, zoals opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.

Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties te noteren in de officiële lijst van Euronext Brussel en om Obligaties te verhandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Het Programma voorziet dat Obligaties ook op andere of meer beurzen genoteerd kunnen worden, zoals overeengekomen tussen de Emittent en de betrokken Dealer(s) met betrekking tot iedere uitgifte. Obligaties kunnen eveneens worden uitgegeven onder het Programma zonder dat ze op een beurs genoteerd worden.

De Obligaties worden aanvaard voor clearing via één of meerdere Clearingsystemen zoals vastgelegd in de Definitieve Voorwaarden, met inbegrip van het X/N Clearingsysteem en deze die gebruikt worden door Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

Belfius Bank SA/NV treedt op als betaalagent, domiciliëringsagent, calculatieagent en noteringsagent.

SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA

Samenvattingen bestaan uit publicatieverplichtingen, zogenaamde “Elementen”. Deze elementen zijn genummerd in Secties A – E (A.1 – E.7). Deze samenvatting bevat alle Elementen vereist in een samenvatting voor de Obligaties, en de Emittent en de Borgstellers. Omdat enkele Elementen niet verplicht vermeld moeten worden, kunnen er leegtes voorkomen in de nummering van de Elementen. Zelfs indien een Element verplicht moet worden opgenomen in de samenvatting wegens de aard van de Obligaties, de Emittent en de Borgstellers, kan het zijn dat er geen relevante informatie kan gegeven worden over het Element. In dat geval wordt er een korte samenvatting opgenomen van het Element gemarkeerd als ‘niet van toepassing’.

Woorden en uitdrukkingen die gedefinieerd worden in “*Vorm van de Obligaties*” en “*Bepalingen en Voorwaarden van de Obligaties*” zullen in deze samenvatting dezelfde betekenis hebben.

Sectie A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatievereiste	Informatie
A.1	Waarschuwing	Gelieve rekening te houden met het volgende: — deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Basisprospectus; — iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige Basisprospectus, met inbegrip van alle documenten die zijn opgenomen door verwijzing en de toepasselijke Definitieve Voorwaarden; — wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in dit Basisprospectus, dan zal de eiser volgens de nationale wetgeving van de Relevante Lidstaat, eventueel de kosten voor de vertaling van het Basisprospectus moeten dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld; en — enkel de personen die de Samenvatting van het Prospectus of de vertaling ervan hebben opgesteld kunnen burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, en enkel wanneer de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen of indien het, samen met de informatie uit het Basisprospectus, onvoldoende informatie aanlevert om beleggers te informeren indien zij overwegen om te beleggen in de Obligaties.
A.2	Toestemming	[Toestemming: Onder de voorwaarden hieronder uiteengezet, geeft de Emittent zijn toestemming om dit Basisprospectus te gebruiken in het kader van een Openbaar Aanbod (zoals hierna bepaald) van Obligaties door de Managers, [•] [en] [een financiële tussenpersoon wiens naam gepubliceerd wordt op de website van de Emittent (www.eandis.be) en geïdentificeerd wordt als een Toegelaten Aanbieder met betrekking tot het relevante Openbaar Aanbod] [en] [een financieel tussenpersoon die de toelating heeft verkregen om dergelijke aanbiedingen te doen in het kader van MiFID zoals aangepast, of elke andere toepasselijke wetgeving en op zijn website de volgende verklaring publiceert (waarbij de informatie tussen vierkante

		haakjes wordt vervolledigd met de relevante informatie): <i>“Wij [voeg wettelijke naam van de financiële tussenpersoon in] verwijzen naar de [voeg titel van relevante Obligaties in], (de “Obligaties”) beschreven in de Definitieve Voorwaarden gedateerd [voeg datum in] (de “Definitieve Voorwaarden”) gepubliceerd door Eandis CVBA (de “Emittent”).</i> <i>Wij aanvaarden hierbij het aanbod van de Emittent van diens toestemming tot gebruik van het Basisprospectus (zoals gedefinieerd in de Definitieve Voorwaarden) met betrekking tot het aanbod van de Obligaties (het “Openbaar Aanbod”) in overeenstemming met de Voorwaarden Toegelaten Aanbieder en volgens de voorwaarden van dergelijke toestemming, zoals dit alles bepaald in het Basisprospectus, en we gebruiken het Basisprospectus met betrekking tot het Openbaar Aanbod dienovereenkomstig.”</i> Een “Openbaar Aanbod” van Obligaties is een aanbod van Obligaties (anders dan krachtens artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn) gedurende de Aanbodperiode hierna bepaald. Deze personen waaraan de Emittent zijn toelating verleent overeenkomstig de voorafgaande bepalingen zijn de “Toegelaten Aanbieders” voor dergelijk Openbaar Aanbod. Aanbodperiode: De toestemming van de Emittent waarnaar hierboven wordt verwezen, wordt verleend voor Openbare Aanbiedingen van Obligaties gedurende de periode vanaf [•] tot [•] (de “Aanbodperiode”). Voorwaarden tot toestemming: De voorwaarden tot de instemming van de Emittent [(naast de voorwaarden waarnaar hierboven wordt verwezen)] zijn dat deze toestemming (a) enkel geldig is met betrekking tot de relevante Tranche van Obligaties; (b) enkel geldig is gedurende de Aanbodperiode; [en] (c) enkel betrekking heeft op het gebruik van dit Basisprospectus om Openbare Aanbiedingen van de relevante Tranche van Obligaties te doen in de Openbare Aanbod Rechtsgebieden; [en (d) [•]]. Een Belegger die Obligaties wenst te verwerven of verwerft via een Openbaar Aanbod van een Toegelaten Aanbieder die niet de Emittent is, kan dit doen en het aanbod en verkoop van deze Obligaties aan een Belegger door een Toegelaten Aanbieder zullen gebeuren in overeenstemming met de bepalingen zoals vastgelegd tussen de betreffende Toegelaten Aanbieder en Belegger met betrekking tot de prijs, allocatie, uitgaven en vereffeningssafspraken (de "Voorwaarden van het Openbaar Aanbod"). De Emittent zal geen partij zijn aan dergelijke arrangementen met beleggers in verband met het aanbod of de verkoop van Obligaties, en bijgevolg bevatten noch de het Basisprospectus, noch de Definitieve Voorwaarden dergelijke informatie. De Voorwaarden van het Openbaar Aanbod zullen bezorgd worden aan Investeerders door die Toegelaten Aanbieder op het tijdstip van het Openbaar Aanbod. Noch de Emittent, noch de Borgsteller of enige van de Dealers of andere Toegelaten Aanbieders hebben enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor dergelijke informatie.]
--	--	--

		[De Obligaties mogen enkel aangeboden worden in omstandigheden waarin een vrijstelling van de verplichtingen onder de Prospectusrichtlijn om een prospectus te publiceren van toepassing is op dergelijk aanbod.
--	--	--

Sectie B – Emittent en Borgstellers

Element	Informatievereiste	Informatie
B.1	Wettelijke benaming van de Emittent: Handelsnaam van de Emittent:	Eandis CVBA EANDIS
B.2	Zetel, land van oprichting, wettelijke vorm van en van toepassing zijnde wetgeving op de Emittent:	Eandis CVBA is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (" <i>société coopérative à responsabilité limitée</i> "), opgericht te België en onderworpen aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van de Emittent bevindt zich aan de Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle, België.
B.4b	Trends:	De toename van decentrale elektriciteitsproductie op de Vlaamse markt zal zich doorzetten. Dit zal leiden tot voortdurende druk op de distributienetbeheerders (" DNB's ") en hun werkmaatschappijen om de distributienetten aan te passen. Hiernaast blijft ook smart metering belangrijk en wordt de distributiesector verplicht om een algemene strategie en een implementatieplan uit te werken met betrekking tot slimme meters. Inzake de tarieven is er een groeiende bezorgdheid bij het publiek over de stijgende energietarieven waardoor de DNB's verplicht zullen zijn om hun kosten te beperken. Met het hierboven vermelde in beschouwing genomen, zal Eandis de trends in de energiemarkt in België en het buitenland blijven opvolgen en zo nodig haar strategie dienovereenkomstig aanpassen.
B.5	De Groep:	De Emittent maakt deel uit van de zogeheten "Economische Groep Eandis". De Economische Groep Eandis (de " Economische Groep Eandis ") bestaat uit de Emittent, haar filialen (De Stroomlijn CVBA (" De Stroomlijn "), Indexis CVBA (" Indexis "), Atrias CVBA (" Atrias ") en SYNDUCTIS CVBA (" SYNDUCTIS ") (samen: de " Filialen ") en de zeven Borgstellers (zoals hieronder beschreven) voor de distributie van elektriciteit en gas. De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt laagspannings- en middenspanningsdistributienetten voor elektriciteit en lagedruk- en middendruk-distributienetten voor gas, in eigendom van de Borgstellers.
B.9	Winstvooruitzichten:	Niet van toepassing. De Emittent brengt geen winstvooruitzichten uit.
B.10	Auditrapport Aanbevelingen:	Niet van toepassing. Er werd geen voorbehoud in de Auditrapporten bij het Jaarverslag 2011 en het Jaarverslag 2012, noch voor de Emittent, noch voor de Economische Groep Eandis. Een toelichtende paragraaf was toegevoegd in de Auditrapporten bij het Jaarverslag 2011 en het

		Jaarverslag 2012 voor de Economische Groep Eandis.		
B.12	Belangrijke Financiële Informatie:	Balans		
		Eandis Groep (IFRS) in 1000 €	Jaarrekening 2011	Jaarrekening 2012
				Tussentijds Financieel Verslag 30/06/2013
		Totaal activa	1.791.376	2.441.221
		Vaste activa	1.329.773	2.099.283
		Vlottende activa	461.603	341.938
		Totaal passiva	1.791.376	2.441.221
		Eigen vermogen	1.099	1.099
		Vaste passiva	1.315.791	2.080.364
		Vlottende passiva	474.486	359.758
		Winst- en verliesrekening		
			Jaarrekening 2011	Jaarrekening 2012
		Bedrijfsopbrengsten	1.254.650	1.299.032
		Bedrijfskosten	1.261.150	1.299.237
		Resultaat over de verslagperiode	0	0
		Kasstroomoverzicht		
		Kasstroom van/gebruikt in operationele activiteiten	-37.673	86.708
		Kasstroom van/gebruikt in investeringsactiviteiten	-1.748	-1.382
		Kasstroom van/gebruikt in financieringsactiviteiten	40.460	-84.644
		Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	1.039	682
		Winst- en verliesrekening		
			Tussentijds	Tussentijds

		<table> <tr> <td></td><td><i>financieel verslag 30/06/2012 (aangepast IAS 19)</i></td><td><i>financieel verslag 30/06/2013</i></td></tr> <tr> <td>Bedrijfsopbrengsten</td><td>637.609</td><td>634.064</td></tr> <tr> <td>Bedrijfskosten</td><td>-638.251</td><td>-633.219</td></tr> <tr> <td>Resultaat</td><td>-642</td><td>845</td></tr> </table> Sinds 30 juni 2013 heeft zich geen belangrijke verandering voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent en sinds 31 december 2012 is er geen ongunstige wijziging geweest in de vooruitzichten van de Emittent.		<i>financieel verslag 30/06/2012 (aangepast IAS 19)</i>	<i>financieel verslag 30/06/2013</i>	Bedrijfsopbrengsten	637.609	634.064	Bedrijfskosten	-638.251	-633.219	Resultaat	-642	845
	<i>financieel verslag 30/06/2012 (aangepast IAS 19)</i>	<i>financieel verslag 30/06/2013</i>												
Bedrijfsopbrengsten	637.609	634.064												
Bedrijfskosten	-638.251	-633.219												
Resultaat	-642	845												
B.13	Recente Gebeurtenissen:	Niet van toepassing. Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden met betrekking tot de Emittent die een aanzienlijke invloed hebben gehad op de solvabiliteit van de Emittent.												
B.14	Beschrijving van de Groep en afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep:	Zie B5 "De Groep" voor een omschrijving van de Groep. De Emittent is afhankelijk van de Borgstellers gezien het distributienetwerk dat wordt beheerd door de Emittent, eigendom is van de Borgstellers.												
B.15	Hoofdactiviteiten van de Emittent:	De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt laagspannings- en middenspanningsdistributienetten voor elektriciteit en lagedruk- en middendruk-distributienetten voor gas, in eigendom van de Borgstellers die tevens erkend werden als DNB door de VREG. Ook worden klanten (d.i. de leveranciers) gefactureerd door de DNB's zelf.												
B.16	Controlerende Personen:	De Borgstellers zijn de enige aandeelhouders van de Emittent. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Emittent.												
B.17	Ratings toegekend aan de Emittent of haar Schuldinstrumenten:	Moody's heeft op 12 oktober 2011 de Emittent een corporate rating A1 ('negatief vooruitzicht') toegekend. De rating is sindsdien ongewijzigd gebleven.												
B.18	De Borgstelling:	Elke Borgsteller waarborgt onherroepbaar en onvoorwaardelijk, op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, het totale nominale bedrag van de Obligaties, <i>pro rata</i> de aandelen die elke Borgsteller aanhoudt in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent op de uitgiftedatum van de Obligaties. De verplichtingen van elke Borgsteller onder de Borgstelling zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen en (behoudens bepaalde verplichtingen die bij wet van voorrang genieten) staan op hetzelfde niveau als alle andere uitstaande ongedekte verplichtingen van de betreffende Borgsteller.												
B.19 B.1	Wettelijke benaming van de Borgstellers:	De Borgstellers zijn: Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen (GASELWEST)												

	Handelsnaam van de Borgstellers:	Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen (IMEA) IVERLEK Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening in West- en Oost-Vlaanderen (IMEWO) SIBELGAS Intercommunale Vereniging voor de Energiedistributie in de Kempen en het Antwerpse (IVEKA) Intercommunale Maatschappij voor Energieleveringen in Midden-Vlaanderen (INTERGEM) (samen : de "Borgstellers") Gaselwest CVBA IMEA Imewo Intergem Iveka Iverlek Sibelgas CVBA
B.19 B2	Zetel, land van oprichting, wettelijke vorm van en van toepassing zijnde wetgeving op de Borgstellers:	De Borgstellers zijn Belgische bedrijven. GASELWEST CVBA (Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen), een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>“société coopérative à responsabilité limitée”</i>) opgericht in België en onderworpen aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van Gaselwest bevindt zich te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 12. IMEA (Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening Antwerpen), een opdrachthoudende vereniging die werd opgericht in België en onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van IMEA bevindt zich te 2100 Deurne-Antwerpen, Merksemsesteenweg 233. IVERLEK, een opdrachthoudende vereniging die werd opgericht in België en onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van Iverlek bevindt zich te 3012 Wilsele-Leuven, Aarschotsesteenweg 58. IMEWO (Intercommunale Maatschappij voor Energievoorziening in West- en Oost-Vlaanderen), een opdrachthoudende vereniging die werd opgericht in België en onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van Imewo bevindt zich te 9090 Melle, Brusselsesteenweg 199. SIBELGAS CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>“société coopérative à responsabilité limitée”</i>) opgericht in België en onderworpen aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van Sibelgas bevindt zich te 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel), Sterrenkundelaan 12. IVEKA (Intercommunale Vereniging voor de Energiedistributie in de Kempen en het Antwerpse), een opdrachthoudende vereniging die werd opgericht in België en onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De

		maatschappelijke zetel van Iveka bevindt zich te 2300 Turnhout, Koningin Elisabethlei 38. INTERGEM (Intercommunale Maatschappij voor Energieleveringen in Midden-Vlaanderen) een opdrachthoudende vereniging die werd opgericht in België en onderworpen is aan de Belgische wetgeving. De maatschappelijke zetel van Intergem bevindt zich te 9200 Dendermonde, Franz Courtensstraat 11.																											
B.19 B.4b	Trends:	Zie B.4b "Trends" hierboven.																											
B.19 B.5	De Groep:	Zie B.5 "De Groep" hierboven. De Borgstellers bezitten het laagspannings- en middenspanningsdistributienetwerk voor elektriciteit en het lagedruk- en middendrukdistributienetwerk voor gas dat wordt beheerd door de Emittent en ze werden erkend als DNB door de VREG.																											
B.19 B.9	Winstvooruitzichten:	Niet van toepassing. De Borgstellers geven geen winstvooruitzichten uit.																											
B.19 B.10	Auditrapport Voorbehoud:	Niet van toepassing. Er werd geen voorbehoud geformuleerd in de Auditrapporten bij het Jaarverslag 2011 en het Jaarverslag 2012 voor de Economische Groep Eandis. Een toelichtende paragraaf was toegevoegd in het auditrapport voor het Jaarverslag 2011 en het Jaarverslag 2012 voor de Economische Group Eandis.																											
B.19 B12	Belangrijke Financiële Informatie:	Belangrijke financiële informatie <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Economische Groep Eandis (IFRS) in 1000 €</i></th><th><i>Jaarrekening 2011</i></th><th><i>Jaarrekening 2012</i></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balans</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Totale activa</td><td>8.187.692</td><td>8.702.429</td></tr> <tr> <td>Vaste activa</td><td>7.238.756</td><td>7.501.636</td></tr> <tr> <td>Vlottende activa</td><td>948.936</td><td>1.200.793</td></tr> <tr> <td>Totale passiva</td><td>2.815.724</td><td>2.784.185</td></tr> <tr> <td>Eigen vermogen</td><td>4.516.173</td><td>4.626.092</td></tr> <tr> <td>Vaste passiva</td><td>855.795</td><td>1.292.152</td></tr> <tr> <td>Winst- en verliesrekening</td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>	<i>Economische Groep Eandis (IFRS) in 1000 €</i>	<i>Jaarrekening 2011</i>	<i>Jaarrekening 2012</i>	Balans			Totale activa	8.187.692	8.702.429	Vaste activa	7.238.756	7.501.636	Vlottende activa	948.936	1.200.793	Totale passiva	2.815.724	2.784.185	Eigen vermogen	4.516.173	4.626.092	Vaste passiva	855.795	1.292.152	Winst- en verliesrekening		
<i>Economische Groep Eandis (IFRS) in 1000 €</i>	<i>Jaarrekening 2011</i>	<i>Jaarrekening 2012</i>																											
Balans																													
Totale activa	8.187.692	8.702.429																											
Vaste activa	7.238.756	7.501.636																											
Vlottende activa	948.936	1.200.793																											
Totale passiva	2.815.724	2.784.185																											
Eigen vermogen	4.516.173	4.626.092																											
Vaste passiva	855.795	1.292.152																											
Winst- en verliesrekening																													

		<table> <tr> <td>Bedrijfsopbrengsten</td><td>2.837.989</td><td>2.906.762</td></tr> <tr> <td>Bedrijfskosten</td><td>-2.339.351</td><td>-2.399.987</td></tr> <tr> <td>Resultaat voor de verslagperiode</td><td>296.201</td><td>299.657</td></tr> <tr> <td>Kasstroomoverzicht</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</td><td>623.234</td><td>457.313</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</td><td>-618.247</td><td>-615.593</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</td><td>-16.192</td><td>159.157</td></tr> <tr> <td>Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten</td><td>-11.205</td><td>877</td></tr> </table> Sinds 31 december 2012, de datum waarop de financiële verslaggeving de laatste keer werd geauditeerd, is er geen ongunstige wijziging geweest in de vooruitzichten van de Borgstellers.	Bedrijfsopbrengsten	2.837.989	2.906.762	Bedrijfskosten	-2.339.351	-2.399.987	Resultaat voor de verslagperiode	296.201	299.657	Kasstroomoverzicht			Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	623.234	457.313	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-618.247	-615.593	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16.192	159.157	Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	-11.205	877
Bedrijfsopbrengsten	2.837.989	2.906.762																								
Bedrijfskosten	-2.339.351	-2.399.987																								
Resultaat voor de verslagperiode	296.201	299.657																								
Kasstroomoverzicht																										
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	623.234	457.313																								
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-618.247	-615.593																								
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16.192	159.157																								
Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	-11.205	877																								
B.19 B.13	Recente Gebeurtenissen:	Niet van toepassing. Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden met betrekking tot de Borgstellers die de solvabiliteit van de Borgstellers aanzienlijk hebben beïnvloed.																								
B.19 B.14	Beschrijving van de Groep en afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep:	De Borgstellers zijn afhankelijk van de Emittent voor de ontwikkeling, het beheer en onderhoud van de laagspannings- en middenspanningsdistributienetten voor elektriciteit alsook van de lagedruk- en middendruk-distributienetwerken voor gas die hun eigendom zijn.																								
B.19 B.15	Hoofdactiviteiten van de Borgstellers:	Het voorwerp en de doelstelling van de Borgstellers wordt beschreven in artikel 3 van hun respectieve statuten en bevat het beheer en de exploitatie van de distributienetten voor gas en elektriciteit. Hieronder wordt begrepen de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van de netten, hun betrouwbaarheid en veiligheid. De Borgstellers staan ook in voor de openbare verlichting en bepaalde sociale en andere openbardienstverplichtingen. De Emittent werd erkend als werkmaatschappij van de Borgstellers. De Borgstellers bezitten de distributienetten, werden erkend als distributienetbeheerder en factureren rechtstreeks aan de klanten.																								
B.19 B.16	Controlerende Personen:	In het algemeen gesteld zijn de aandeelhouders van de Borgstellers (i) de lokale overheden (gemeenten en provincies) en (ii) Electrabel, een filiaal van het Franse nutsbedrijf GDF Suez. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Borgstellers.																								
B.19	Ratings toegekend aan de Borgsteller of	Niet van toepassing.																								

B.17	hun Schuldinstrumenten:	
-------------	------------------------------------	--

Sectie C – Effecten

Element	Informatievereiste	Informatie
C.1	Type en soort effecten	Tot een maximum totaal uitstaand nominaal bedrag van 5.000.000.000 euro (of het equivalent ervan in andere munteenheden op het ogenblik van een uitgifte) op elk ogenblik krachtens het Programma opgezet door Belfius Bank SA/NV en HSBC France (de “Co-Arrangers” of de “Bestaande Dealers”). De Emittent mag op elk ogenblik een einde stellen aan de aanduiding van een Dealer of bijkomende dealers aanduiden in overeenstemming met een programmaovereenkomst gedateerd op of rond 17 September 2013 (de “Bestaande Dealers” samen met elke bijkomende dealer, de “Dealers” en de Dealers met betrekking tot een welbepaalde uitgifte van Obligaties, de “Relevante Dealers”). De Obligaties worden uitgegeven op gesyndiceerde of niet-gesyndiceerde basis. De Obligaties worden in serie uitgegeven (elk een “Serie”) met een of meerdere uitgiftedata en aan dezelfde voorwaarden (of identiek behalve met betrekking tot de eerste betaling van intrest, de uitgifteprijs of het nominale bedrag van de Tranche) waarbij de Obligaties van elke Serie uitwisselbaar zijn met alle andere Obligaties van die Serie. Elke Serie kan worden uitgegeven in tranches (elk een “Tranche”) op dezelfde of verschillende uitgiftedata. De specifieke voorwaarden van elke Tranche (welke, indien nodig, zullen worden aangevuld met de relevante voorwaarden en bepalingen en die, behalve voor wat betreft de uitgiftedatum, uitgifteprijs, eerste betaling van intrest en nominale waarde van de Tranche, identiek zullen zijn aan de voorwaarden van de andere Tranches van dezelfde Serie) zullen worden vastgelegd in de definitieve voorwaarden (de “Definitieve Voorwaarden”). Obligaties kunnen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die gelijk is aan of met een korting ten opzichte van of een premie boven de nominale waarde. De Obligaties worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde obligaties en zullen gecleard worden door inschrijving in de registers van het clearingsysteem van de Nationale Bank van België (“NBB”) of enige rechtsopvolger daarvan (het “X/N-Clearingsysteem”). Dergelijke Obligaties worden vertegenwoordigd door geregistreerde verrichtingen op naam van de houder of een tussenpersoon op een effectenrekening via het X/N-Clearingsysteem of door een deelnemer aan het X/N-Clearingsysteem die werd aangeduid als rekeninghouder (de NBB is de instelling die verantwoordelijk is voor de rekeningen). De Obligaties kunnen niet worden omgezet in effecten aan toonder. De Obligaties hebben ISIN Code [●] en Gemeenschappelijke Code

		[•]
C.2	Munteenheid	Krachtens alle geldende wetten, regelgeving en richtlijnen worden de Obligaties uitgegeven in de munteenheid die werd overeengekomen tussen de Emittent en de Dealers. Het X/N-Clearingsysteem aanvaardt enkel effecten voor clearing die gedomineerd worden in een wettelijke munteenheid waarvoor de Europese Centrale Bank dagelijks de wisselkoers t.o.v. de euro publiceert. [De Gespecificeerde Munteenheid van de Obligaties is [•]]
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	Behalve de verkoopbeperkingen die volgens de Prospectusrichtlijn van toepassing zijn in de Verenigde Staten, België, het Verenigd Koninkrijk en Japan, gelden er geen beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties.
C.8	Rechten verbonden aan de Obligaties en rangorde	<u>Status van de Obligaties</u> De Obligaties vormen niet-achtergestelde en (volgens de bepalingen van Voorwaarde 3) niet door zekerheden gedekte verbintenissen van de Emittent, ze zullen onderling in gelijke rang (pari passu) en zonder enige voorrang komen en nemen een gelijke rang in met alle andere bestaande en toekomstige niet door zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verbintenissen van de Emittent. Iedere Borgsteller waarborgt onherroepelijk en onvoorwaardelijk, op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, het totale nominale bedrag van de Obligaties, pro rata het aandeel dat de Borgstellers aanhouden in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent op de uitgiftedatum van de Obligaties. <u>Uitgifteprijs</u> Obligaties worden enkel uitgegeven aan een uitgifteprijs die gelijk is aan of met een korting ten opzichte van of een premie boven de nominale waarde. [De Uitgifteprijs van de Obligaties is [•]] <u>Gespecificeerde waarde</u> De waarden van de Obligaties zullen worden vastgelegd in de van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden behoudens dat (i) de minimumwaarde van elke Obligatie toegelaten op een beurs van de Europese Economische Ruimte en/of openbaar aangeboden in een EER lidstaat onder omstandigheden die een publicatie vereisen van een prospectus conform de Prospectusrichtlijn die 1.000 euro bedraagt (of, indien de Obligaties in een andere munteenheid worden uitgegeven, het equivalent hiervan in deze munteenheid) of een hoger bedrag dat op enig ogenblik toegestaan of vereist wordt door de relevante centrale bank (of soortgelijke instantie) of wetten of regulering die van toepassing zijn op de relevante Gespecificeerde Munteenheid en (ii) de minimumwaarde van Obligaties (inclusief de

		Obligaties in sterling) met een looptijd van minder dan een jaar en waarvan de Emittent de uitgifteopbrengst modaliteiten in het Verenigd Koninkrijk dient te accepteren of waarvan de uitgifte anders een overtreding vormt van sectie 19 van de Wet op Financiële Diensten en Markten 2000 van het Verenigd Koninkrijk £100,000 bedraagt (of het equivalent hiervan in andere munteenheden) tenzij anders toegelaten is door geldende wetgeving en regulering. [De Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties is [•]] <u>Negatieve zekerheid</u> Zolang enige Obligaties uitstaand zijn, zullen de Emittent of haar filialen of de Borgstellers geen uitstaande hypotheken, voorrechten, onderpanden of andere zekerheden hebben of creëren op of met betrekking tot het geheel of een deel van hun huidige of toekomstige bedrijfsvoering, onderneming, activa of inkomsten (inclusief niet-opgevraagd kapitaal) om huidige of toekomstige schulden te verzekeren ten voordele van de houders van andere verhandelbare borgen, obligaties of schuldinstrumenten die genoteerd of gewoon verhandeld (kunnen) worden op een beurs of om een borgstelling of schadevergoeding te verzekeren met betrekking tot dergelijke huidige of toekomstige schuld zonder tegelijkertijd of hieraan voorafgaand volgens de Obligaties dezelfde zekerheid zoals gecreëerd of onderhouden wordt om dergelijke huidige of toekomstige schuld te verzekeren, borgstelling of schadevergoeding of een ander effect zoals goedgekeurd zal worden door een buitengewoon besluit van de Obligatiehouders. Zoals bepaald in de Bepalingen en Voorwaarden, betekent “Relevante Schuld” elke huidige of toekomstige schuld (zij het hoofdsom, premie, interest of andere bedragen), in de vorm van of aangetoond door obligaties, verbintenissen, schuldbrieven, leenkapitaal of andere gelijkaardige schuldinstrumenten, ongeacht of zij werden uitgegeven voor cash of geheel of gedeeltelijk voor een tegenprestatie in een andere vorm dan cash, en die worden, of kunnen worden, genoteerd, geprijsd of gewoonlijk verhandeld op een beurs of een effectenmarkt (met inbegrip van, zonder beperking, elke over-the-counter markt); om elke twijfel te vermijden: een banklening of een intragroep lening die wordt toegestaan op basis van een leningcontract is geen Relevante Schuld. <u>Cross Default</u> De Obligaties kunnen verschuldigd en betaalbaar worden tegen hun hoofdsom samen met de verworven rente hierop indien een huidige of toekomstige schuld van de Emittent of een Borgsteller voor of met betrekking tot geleende of bijeengebrachte bedragen wordt aangegeven als zijnde verschuldigd en betaalbaar voor de bepaalde vervaldag ervan wegens een wanprestatie (beschreven op eender welke manier), of (i) dergelijke schuld niet wordt betaald wanneer deze verschuldigd is of, indien dit het geval is, binnen de
--	--	---

		toepasselijke vrijwaringstermijn, of binnen vijf Brusselse werkdagen vanaf het ogenblik waarop ze verschuldigd wordt als een langere vrijwaringsperiode niet van toepassing is of (ii) de Emittent of een Borgsteller er niet in slaagt om te betalen bedragen onder een huidige of toekomstige borgstelling voor, of schadevergoeding met betrekking tot, te lenen of bijeen te brengen bedragen op de vervaldag of, indien dit het geval is, binnen een toepasselijke vrijwaringstermijn of binnen vijf werkdagen indien er geen vrijwaringstermijn van toepassing is. Geen van de omstandigheden die in de paragraaf hierboven vermeld staan, zullen aanleiding geven tot een wanprestatie indien het totaalbedrag van de relevante schuld, borgstellingen en schadevergoedingen minder is dan 25.000.000 euro of een equivalent hiervan. <u>Roerende Voorheffing</u> Alle betalingen door of voor rekening van de Emittent van hoofdsom, interesten en andere opbrengsten van de Obligaties zullen worden gedaan vrij en zonder aftrek van belastingen, taksen, assessments of overheidslasten van elke aard die opgelegd, geheven, geïnd, afgehouden of geraamd door of in België door een overheid die gemachtigd is belastingen te heffen, tenzij dergelijke afhouding of aftrek vereist wordt door de wetgeving. Als dergelijke afhouding of aftrek nodig zou blijken, zal de Emittent of, indien dit het geval is, de relevante Borgsteller die bijkomende bedragen betalen, behoudens bepaalde uitzonderingen. <u>Geldende wetgeving</u> De Obligaties en de Borgstellers zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving.
C.9	Interestperiode, rentevoet, vervaldatum, terugbetalingsprocedures, rendementindicatie en vertegenwoordiging van de Obligatiehouders	Rentevoet, aangroei van interest en betaaldatum Obligaties kunnen met of zonder rente zijn. Rente (indien dit het geval is) kan opgebouwd worden aan een vaste of een variabele rentevoet. De van toepassing zijnde rentevoet of de berekeningsmethode kan verschillen of constant blijven voor een Serie Obligaties. De Obligaties kunnen een maximale rentevoet hebben, een minimale rentevoet, of beide. De duurtijd van de renteperiodes van de Obligaties kan verschillen of constant blijven voor een Serie Obligaties. <i>[Vastrentende Obligaties:</i> De Obligaties zijn Vastrentende Obligaties en zullen betaalbaar zijn na verlopen tijd tegen de Rentevoet(en) en op de Interestbetalingsdatum(s): Rentevoeten(n): [●] per cent. per jaar betaalbaar [●] na verlopen termijn op elke Interestbetatlingsdatum;

		Interestbetalingsdatum(s): [●] van elk jaar [Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel – ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel – ICMA] [●] Obligaties met Variable Rentevoet De Obligaties zijn Obligaties met Variable Rentevoet en zullen interest opbrengen afzonderlijk bepaald voor elke Serie [op dezelfde basis als de variabele rentevoet onder een notionele renteswap transactie in de relevant Gespecificeerde Munteenhoud beheerst door een overeenkomst die de [2000][2006] ISDA Definities omvat, zoals gepubliceerd door de International Swaps en Derivatives Association, Inc.][onder verwijzing naar [LIBOR][EURIBOR]] zoals aangepast voor de Marge. Interest Periode(s): [●] Gespecificeerde Interestbetalingsdatum: [●] Eerste Interestbetatlingsdatum: [●] Werkdagbepaling: [Werkdagbepaling bij Variabele Rentevoet] [Volgende Werkdagbepaling] [Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling] [Voorafgaande Werkdagbepaling] Marge: +/- [●] per cent. per jaar. Minimumrentevoet: [[] per cent. per jaar / Niet van toepassing] Maximumrentevoet: [[] per cent. per jaar / Niet van toepassing] [Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel – ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel – ICMA] Renteperiodes De renteperiodes zullen worden vastgelegd in de van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden. Terugbetaling en vervaldatum Vervaldatum Tenzij vroegtijdig afgelost of aangekocht en geannuleerd, zullen de Obligaties vervallen en betaalbaar worden tegen hun hoofdsom op [●]. Vervroegde terugbetaling De Obligaties kunnen worden terugbetaald voor de Vervaldatum tegen, voor wat betreft de Zero-Coupon Obligaties, de Aflosbare Waarde van dergelijke Obligaties tenzij anders bepaald, of voor wat betreft andere Obligaties, tegen het Vervroegd Terugbetalingsbedrag tenzij anders bepaald. [De Aflosbare Waarde bedraagt [●] en d het Vervroegd
--	--	---

		Terugbetalingsbedrag is [●].] Terugbetaling om fiscale redenen De Obligaties kunnen op vraag van de Emittent geheel worden terugbetaald, maar niet gedeeltelijk, indien de Emittent verplicht werd of zal worden om bijkomende bedragen te betalen als gevolg van gewijzigde wetgeving of regelgeving in België. [Het Vervroegd Terugbetalingsbedrag is [●]] Terugbetaling naar Keuze van de Emittent Als het begrip “Call Optie” wordt gespecificeerd, kan de Emittent alle of indien zo bepaald enkele Obligaties uitbetalen op een Optionele Terugbetalingsdatum. Dergelijke terugbetaling van Obligaties gebeurt tegen de Optionele Terugbetalingswaarde samen met opgebouwde interest tot de datum voor terugbetaling. [De Optionele Terugbetalingsdatum is [●] en het Optionele Terugbetalingsbedrag bedraagt [●].] Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders: Als het begrip “Put Optie” wordt gespecificeerd zal de Emittent, op vraag van de Obligatiehouder de Obligatie terugbetalen op de Optionele terugbetalingsdatum tegen het Optionele Terugbetalingsbedrag samen met de opgebouwde interest tot de datum voor terugbetaling indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. [De Optionele Terugbetalingsdatum is [●] en het Optionele Terugbetalingsbedrag bedraagt [●].] Behoudens een aankoop, annulatie of vervroegde terugbetaling zullen de Obligaties worden uitbetaald op hun vervaldag aan nominale waarde. Indicatie van bruto actuariel rendement Het bruto actuariel rendement van iedere uitgifte van Vastrentende Obligaties zal berekend worden op basis van de Uitgifteprijs volgens volgende formule: $P = \frac{C}{r}(1 - (1 + r)^{-n}) + A(1 + r)^{-n}$ Waarin: “P” de Uitgifteprijs van de Obligaties is; “C” het jaarlijks interestbedrag is; “A” de hoofdsom van de Obligaties, verschuldigd op vervaldatum, is; “n” de duurtijd in jaren tot op de vervaldatum is; en
--	--	---

		“r” het jaarlijkse rendement is. Het is geen indicatie van toekomstig rendement. [Het bruto actuair rendement van de Obligaties is [●] percent, rekening houdend met de uitgifteprijs op de uitgiftedatum.] Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders Niet van toepassing. Er zal geen vertegenwoordiging zijn van Obligatiehouders. Obligatiehouders kunnen in een Algemene Vergadering van Obligatiehouders aangelegenheden die hen aanbelangen bespreken. Zie C.8 voor meer informatie over de rechten toegekend aan de Obligaties en rangorde.
C.10	Derivaten	Niet van toepassing. Obligaties uitgegeven onder het Programma bevatten geen derivatencomponenten.
C.11	Toelating tot handel	Aanvraag werd ingediend bij [Euronext Brussel] [●] om de Obligaties uitgegeven onder het Programma toe te laten voor verhandeling op de [gereguleerde markt van Euronext Brussel] [●][ven toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden] [De Obligaties zijn niet-genoteerd].

Sectie D – Risico's

Element	Informatievereiste	Informatie
D.2	Belangrijke informatie over de risico's verbonden aan de Emittent	<i>Operationele Risico's</i> Eandis kan aansprakelijk gesteld worden bij discussies over leveringszekerheid, onderbrekingen van het distributiesysteem of systeempannes, en het exploiteert installaties die aanzienlijke schade kunnen veroorzaken aan zijn eigen personeel of derden. Het falen van IT-systemen en processen die door de Emittent gebruikt worden (daaronder begrepen gebreken in de databanken), vormt een aanzienlijk risico, aangezien haar IT-systeem essentieel is voor de veilige en betrouwbare exploitatie van de distributienetten die ze exploiteert. Eandis kan tegen grote kosten aanlopen als het er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd en bekwaam personeel aan te trekken en te behouden. <i>Financiële risico's</i> De Emittent en de Borgstellers hebben financiële schulden die de gang van zaken negatief kunnen beïnvloeden. De toegang van de Emittent en de Borgstellers tot financieringsbronnen om de financieringsbehoeften te dekken of schulden terug te betalen, kan bemoeilijkt worden door een verslechtering van de financiële

		markten, en de Emittent en de Borgstellers kunnen niet in staat zijn om de financiële middelen te vinden wanneer ze nodig zijn om de schuld te herfinancieren. De Emittent en de Borgstellers kunnen bijkomende middelen lenen om hun kapitaaluitgaven en behoeften aan werkkapitaal te dekken en om toekomstige overnames te financieren. De mogelijkheid van de Emittent en de Borgstellers om hoofdsom en interesten op de Obligaties en hun andere schulden te betalen hangt in hoofddorde af van de gereguleerde tarieven die ze in de toekomst mogen aanrekenen. Vervroegde beëindiging van de aanduiding van de Emittent Alhoewel dit onwaarschijnlijk is, zou, indien één of meer of alle Borgstellers een einde stelt aan de aanduiding van de Emittent als hun werkmaatschappij, dit het bestaan van Eandis en haar mogelijkheden om hoofdsom en interesten op de Obligaties terug te betalen in gevaar brengen. Risico's verbonden aan een waarschijnlijke harmonisatie van de distributietarieven en de mogelijke consolidatie van de Vlaamse DNB's Het wordt overwogen om te gaan naar één uniform distributietarief voor het volledige Vlaams Gewest. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers in een eerste stap fuseren tot één enkele DNB. Vervolgens kan deze DNB mogelijkwerwijs fuseren met andere distributienetbeheerders teneinde één grote DNB voor elektriciteits- en gasdistributie in het volledige Vlaams Gewest te vormen. Het valt af te wachten hoe een uniform distributietarief zou geïmplementeerd worden en of zo'n eenheidstarief de kostenbasis van de Borgsteller(s) en de Emittent adequaat zou weerspiegelen. Ingeval zo'n eenheidstarief alle kosten en diensten van de Borgsteller(s) en de Emittent onvoldoende zou dekken, kunnen hun mogelijkheden om hoofdsom en interesten op de Obligaties en hun andere schuld terug te betalen aangetast worden.
D.3	Belangrijke informatie over de risico's verbonden aan de Obligaties	De voornaamste risicofactoren verbonden aan de Obligaties zijn: Obligaties zijn niet noodzakelijk een passende beleggingsvorm voor alle Beleggers: iedere potentiële Belegger van Obligaties moet de geschiktheid van die investering afwegen rekening houdend met zijn eigen situatie. Er bestaat geen actieve handelsmarkt voor de Obligaties: de Obligaties zijn nieuwe effecten die mogelijks niet wijd verspreid zijn en waarvoor er momenteel geen actieve handelsmarkt voor bestaat. Toeslagen, commissies en/of stimulansen beïnvloeden de uitgifteprijs en/of aanbodprijs: beleggers moeten er rekening mee houden dat de uitgifteprijs en/of aanbodprijs bij een uitgifte van Obligaties mogelijks inschrijvingskosten, plaatsingsvergoedingen, beheervergoedingen, structureringsvergoedingen en/of andere extra

		kosten bevat. <i>De Obligaties kunnen vroegtijdig worden terugbetaald:</i> in geval van wanprestatie, een wijziging in de belastingswetgeving of indien een call optie is gespecificeerd, kunnen de Obligaties vroegtijdig worden terugbetaald. <i>Marktwaaarde van de Obligaties:</i> de marktwaaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent, de Borgstellers en een aantal bijkomende factoren. <i>Omstandigheden op de globale kredietmarkt:</i> potentiële Beleggers moeten bewust zijn van de heersende en uitgebreid gerapporteerde ongunstige omstandigheden op de globale kredietmarkt. <i>Belasting:</i> potentiële aankopers en verkopers van de Obligaties moeten zich bewust zijn van het feit dat zij belastingen of andere zegelrechten of heffingen kunnen moeten betalen in overeenstemming met de wetten en gewoonten van het land waarnaar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. <i>Wijziging van de wetgeving:</i> er kan geen zekerheid gegeven worden over de impact van mogelijke gerechtelijke uitspraken of wijzigingen in de Belgische wetgeving, de officiële toepassing, interpretatie of de administratieve praktijk na de datum van dit Basisprospectus. <i>Rentevoetrisico's:</i> beleggen in Vastrentende Obligaties brengt het risico met zich mee dat latere wijzigingen in rentevoeten op de markt de waarde van de Vastrentende Obligaties negatief kunnen beïnvloeden. <i>Potentiële Belangenconflicten:</i> Er kunnen belangenconflicten zijn met betrekking tot de Co-Arrangers die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. <i>Kredietratings weerspiegelen mogelijks niet alle risico's:</i> de ratings weerspiegelen mogelijks niet de potentiële impact van alle risico's betreffende de structurele, markt- en bijkomende factoren zoals hierboven beschreven en van andere factoren die de waarde van de Obligaties zouden kunnen beïnvloeden. <i>De betaling van alle bedragen betreffende de Obligaties wordt gegarandeerd op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis, volgens de pro rata beperkingen:</i> de verplichtingen van elke Borgsteller volgens de Borgstellingen zijn op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis, d.w.z. dat iedere Obligatiehouder een vordering zal moeten indienen tegen de zeven Borgstellers afzonderlijk, waarbij elke vordering wordt ingediend voor het deel van de totale vordering van de Obligatiehouder tegen de Emittent. <i>De voornaamste risicofactoren verbonden aan de Borgstellers zijn:</i> <i>Risico's verbonden aan het regelgevend kader op Europees,</i>
--	--	---

	<i>federaal en regionaal niveau</i> De Borgstellers zijn onderworpen aan regulering op Europees, Belgisch en Vlaams niveau, onder andere inzake tarieven die ze mogen aanrekenen. De tarieven zijn gebaseerd op een “kostengeöriënteerd” systeem waarin de gebudgetteerde kosten van elke DNB in principe worden doorgerekend in de tarieven. Zowel in de ex ante als in de ex post controle kan de regulator kosten betwisten, omdat hij deze kosten als onredelijk of ongepast beoordeelt. Tariefbeslissingen van regulatoren hebben een belangrijke impact op de financiële prestaties van de Borgstellers. De Wet van 8 januari 2012 ter implementatie van het Derde Energiepakket gaf de regulator de exclusieve bevoegdheid om de tariefmethodologieën vast te leggen en hun tariefvoorstellen goed te keuren. De huidige verdeling van bevoegdheden in verband met de regulering van DNB's in België, en de aankomende wijzingen daarin, dragen het risico van bepaalde inconsistenties in bepaalde regulatoire aspecten. Deze inconsistenties kunnen zich situeren op technisch of financieel vlak of inzake openbaredienstverplichtingen. De kans op uiteenlopende regels en de overdracht van bevoegdheden inzake de distributienettarieven creëren potentiële risico's voor de Economische Groep Eandis. <i>Overdracht van tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren</i> Bijkomend wordt voorzien dat tegen 2015 (of uiterlijk in 2016) de bevoegdheden over de distributienettarieven zullen zijn overgedragen naar de regionale regulatoren. Na deze overdracht zal de tariefmethodologie moeten worden uitgewerkt door de regionale regulator, de Vlaamse Regulator voor de Elektriciteits- en Gasmarkt (de “VREG”). Het dient beklemtoond dat mogelijke wijzigingen aan het huidig regelgevend kader ingevolge deze overdracht een negatieve weerslag kunnen hebben op de operaties en prestaties van de Borgstellers. <i>Risico van betwisting van vroegere tariefbeslissingen van de CREG</i> Er zijn momenteel rechtszaken hangende waarin de mogelijke onwettigheid van bepaalde tariefbeslissingen van de betrokken regulatoren wordt ingeroepen of de wettelijke basis waarop de regulator dergelijke tariefbeslissingen heeft genomen wordt aangevochten. In het onwaarschijnlijke geval dat het resultaat van deze rechtsgang zou zijn dat de Borgstellers eerder ontvangen distributietarieven zouden moeten terugbetalen, kan dit een aanzienlijke impact hebben. <i>Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014 (en hoogstwaarschijnlijk 2015)</i> De CREG heeft de tarieven die van toepassing waren in 2012 verlengd voor 2013 en 2014. Bijgevolg kunnen bepaalde kosten en
--	--

		investeringen die de Borgstellers in 2013 en 2014 realiseren, niet weerspiegeld worden in de tarieven voor die periode, wat de winst van de Borgstellers kan beïnvloeden. Bovendien kan de tariefbevriezing voor de jaren 2013 en 2014 verlengd worden tot eind 2015 om de invoering van een eenheidstarief te vergemakkelijken en rekening houdend met het wetgevend werk dat moet gebeuren voor de overdracht van de tariefbevoegdheden. <i>Risico van een inefficiënte markt voor groenestroomcertificaten</i> De markt voor groenestroomcertificaten is inefficiënt geworden en leidt tot uitgaven voor de Borgstellers die pas op een later tijdstip kunnen worden gec recupereerd. Maar de hervorming van het mechanisme van de groenestroomcertificaten dat in 2012 werd ingevoerd, zou in principe de markt voor groenestroomcertificaten opnieuw in evenwicht moeten brengen en de druk op de DNB's wegens de verplichte aankoop ervan moeten verlichten. <i>Vervroegde beëindiging van de erkenning van de Borgstellers als DNB</i> De Borgstellers zijn door de bevoegde regulator erkend als DNB. Indien de aanduiding beëindigd wordt voor het verstrijken van de erkenning of niet vernieuwd wordt, kan dit een aanzienlijke, negatieve invloed hebben op de financiële positie van de betrokken entiteit. <i>Immunititeit van beslag</i> De Borgstellers zijn publiekrechtelijke personen en ze kunnen niet failliet worden verklaard. Zij genieten eveneens van een immunititeit van beslag (niet te beschouwen als een immunititeit van rechtsmacht). De distributienetten die zij in eigendom hebben, kunnen bijgevolg niet worden aangeslagen door Obligatiehouders. <i>Risico's verbonden aan de Aandeelhoudersstructuur van de Borgstellers</i> Borgstellers worden opgericht voor een welbepaalde (hernieuwbare) termijn van 18 jaar. Indien de deelnemende aandeelhouders van een Borgsteller niet overgaan tot hernieuwing, wordt deze Borgsteller in vereffening geplaatst. Zelfs indien de termijn hernieuwd wordt, kunnen bepaalde aandeelhouders de Borgsteller verlaten op het einde van de termijn (of, in een beperkt aantal gevallen, voor het einde van de termijn). Als zo'n niet-hernieuwing of uittreding plaatsheeft, kan dit belangrijke negatieve gevolgen hebben op de financiële positie van de Borgsteller.
--	--	--

Sectie E – Aanbod

Element	Informatievereiste	Informatie
---------	--------------------	------------

E.2b	Redenen van aanbod en aanwending van de opbrengsten	De netto-opbrengsten van de uitgifte van elke Tranche van Obligaties zullen door de Emittent worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoelstellingen. Indien er, bij een welbepaalde uitgifte, een duidelijk omschreven doel is waarvoor de opbrengsten zullen worden aangewend, zal dit worden opgenomen in de van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden. [Beweegredenen voor het Aanbod: [•]] [Aanwending van opbrengsten: [•]]
E.3	Voorwaarden en bepalingen van het aanbod	De voorwaarden en bepalingen van elk aanbod van Obligaties zullen bepaald worden in overeenkomst tussen de Emittent en de relevante Dealers op het moment van uitgifte en gespecificeerd worden in de van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden. [Een Investeerder die voornemt enige Obligaties te verwerven of die enige Obligatie verwerft in een Openbaar Aanbod van een Toegelaten Aanbieder zal dit doen, een aanbieder en verkopen van dergelijke Obligaties aan een Investeerder door dergelijke Toegelaten Aanbieder, zullen gedaan worden overeenkomstig de bepalingen en andere arrangementen van toepassing tussen dergelijke aanbieder en investeerder, met inbegrip wat betreft prijs, allocaties, kosten en arrangementen met betrekking tot afwikkeling. De Investeerder moet de Toegelaten Aanbieder aanspreken voor dergelijke informatie en de Toegelaten Aanbieder zal verantwoordelijk zijn voor dergelijke informatie. Noch de Emittent, noch de Garanten, noch enig Dealer heeft enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ten opzichte de Investeerder voor dergelijke informatie.] Item [•] van Deel B van deze Definitieve Voorwaarden specificeert de voorwaarden en bepalingen van het aanbod van toepassing op de Obligaties.
E.4	Materiële belangen	De Emittent en de Borgstellers hebben Belfius Bank SA/NV en HSBC France (de "Co-Arrangers") aangeduid als Co-Arrangers voor het Programma. De afspraken waardoor Obligaties op verschillende tijdstippen te koop worden aangeboden door de Emittent aan, en aangekocht worden door de Co-Arrangers, worden vastgelegd in de Programma-overeenkomst tussen de Emittent, de Borgstellers en de Co-Arrangers. Er zouden belangenconflicten kunnen bestaan bij de Co-Arrangers die een nadelig effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent verwickeld is in een algemene zakelijke relatie en/of in specifieke transacties met de Co-Arrangers en dat er belangenconflicten kunnen zijn die de belangen van de Obligatiehouders negatief kunnen beïnvloeden. Ook dienen potentiële Beleggers bewust te zijn van het

		feit dat elke Co-Arranger schuldeffecten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden. [Behalve voor [•]] / [Er] zijn [er] geen belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur, het HR-Comité en het Auditcomité van de Emittent, en tussen de leden van de Raden van Bestuur van de Borgstellers, en hun respectievelijke privé-belangen of andere plichten. [Anders dan als hierboven aangegeven, en voor zover bekend aan de Emittent, hebben volgende personen een belang dat materieel is in het licht van de emittent/het aanbod [•].
E.7	Geschatte uitgaven aangerekend aan de Belegger	[Niet van toepassing] [De Emittent zal geen kosten aanrekenen aan een Belegger m.b.t. een aanbod van Obligaties.] [De volgende kosten worden door [de Emittent] aan een investeerder aangerekend: [•]] [De Toegelaten Aanbieders kunnen kosten aanrekenen aan Beleggers in overeenstemming met contractuele afspraken tussen de Belegger en de Toegelaten Aanbieder op het ogenblik van het relevante aanbod; deze zijn niet controleerbaar door de Emittent en zijn niet vastgesteld door de Emittent. Beleggers wordt gevraagd om zichzelf te informeren over de kosten en vergoedingen die door de relevante Toegelaten Aanbieders zullen worden aangerekend met betrekking tot de inschrijving op Obligaties.]

RISICOFACTOREN

De Emittent en de Borgstellers zijn van oordeel dat de navolgende factoren hun mogelijkheden om te voldoen aan de verplichtingen volgens de Obligaties uitgegeven onder het Programma kunnen beïnvloeden. Al deze factoren zijn eventualiteiten die al dan niet kunnen voorvallen, en noch de Emittent noch de Borgstellers bevinden zich in een positie waarin ze een oordeel kunnen uitspreken over de waarschijnlijkheid dat zo'n eventualiteit zich zal voordoen. De volgorde waarin de risicofactoren worden opgesomd, is geen aanduiding van de waarschijnlijkheid dat ze zich zullen voordoen noch van de omvang van hun commerciële gevolgen.

Daarnaast worden hierna ook factoren beschreven die van belang zijn om de marktrisico's verbonden aan de Obligaties uitgegeven onder het Programma te beoordelen.

De Emittent en de Borgstellers geloven dat de hierna beschreven factoren de belangrijkste risico's uitmaken bij investeringen in Obligaties onder het Programma, maar de onmogelijkheid voor de Emittent en de Borgstellers om interest, hoofdsom of andere bedragen te betalen op of in verband met Obligaties kunnen gebeuren omwille van andere redenen die door de Emittent en de Borgstellers niet als betekenisvol beschouwd worden, gebaseerd op informatie die momenteel voor hen beschikbaar is of waarop ze momenteel niet kunnen anticiperen. Kandidaat-beleggers moeten ook de gedetailleerde informatie lezen die elders in dit Basisprospectus daaronder begrepen enige documenten opgenomen door verwijzingen) is opgenomen en ze moeten hun eigen oordeel vormen vooraleer een beleggingsbeslissing te nemen, en ze moeten hun eigen professionele adviseurs raadplegen indien zij dit nodig achten.

Definities vermeld in "Definities en Voorwaarden van de Obligaties" zullen hieronder telkens dezelfde betekenis hebben.

Wegens de specifieke structuur van de economische groep die bestaat uit Eandis, zijn Filialen (zoals bepaald in de Voorwaarden) en de Borgstellers hebben alle hieronder vermelde risicofactoren betrekking op deze economische groep als geheel, en niet alleen op Eandis.

Factoren die het vermogen van de Emittent en de Borgstellers tot het nakomen van hun verplichtingen kunnen beïnvloeden in het kader van of met betrekking tot Obligaties uitgegeven onder het Programma.

Risico's met betrekking tot het Regelgevend Kader op Europees, Federaal en Regionaal Niveau.

De inkomsten van de Emittent en de Borgstellers, en het voeren van hun activiteiten, zijn afhankelijk van de acties en besluiten van wet- en regelgevende organismen in Vlaanderen, België en Europa. De risico's bevatten voornamelijk het volgende:

Het regelgevende kader evolueert, wat een effect kan hebben op de operationele en financiële prestaties van de Emittent en de borgen.

De activiteiten van de Emittent en van de Borgstellers zijn onderworpen aan uitgebreide regelgeving op drie niveaus: Europees, Belgisch en Vlaams. Het regelgevend kader is vrij recent en werd herhaalde malen gewijzigd en uitgebreid. Het bovengenoemde regelgevende kader werd gecreëerd medio de jaren '90 in het vooruitzicht van de implementatie van de Eerste Europese Energierichtlijnen¹. In de daaropvolgende jaren onderging dit kader een evolutie die gericht was op de versterking van de

¹

Met betrekking tot de elektriciteitsmarkt gaat het om Richtlijn 96/92/EG van 19 december 1996 OJ L 27, 30.1.1997, p. 20–29 (de "Eerste Elektriciteitsrichtlijn"); voor de gasmarkt gaat het om Richtlijn 98/30/EG van 22 juni 1996 OJ L 204, 21.7.1998, p. 1–12 (de "Eerste Gasrichtlijn").

geliberaliseerde energiemarkt met de Tweede Europese Energierichtlijnen² die leidde tot functionele ontbundeling van commerciële en distributieactiviteiten. De Tweede Europese Energierichtlijnen verplichtten de juridische en functionele scheiding van de distributieactiviteiten van de andere activiteiten die geen betrekking hebben op de distributie vanaf 1 juli 2007. Het recente “**Derde EnergiePakket**”³ zet deze trend verder en verleent grotere autonomie aan de regulator om de tarieven vast te leggen of goed te keuren. Dit Derde EnergiePakket werd onlangs omgezet in de federale Wet van 8 januari 2012⁴ (de “**Wet**”).

De Wet versterkt de onafhankelijkheid van de regulator en zijn tariefbevoegdheden. De Commissie voor de Regulering van Elektriciteit en Gas (“**CREG**”) heeft nu de exclusieve bevoegdheid de tariefmethodologie die de DNB's moeten hanteren als basis voor hun tariefvoorstellen (zij het na “gestructureerde, gedocumenteerde en transparante” consultatie met de Borgstellers) vast te leggen, en om deze tariefvoorstellen vervolgens goed te keuren. In oktober en november 2011 had CREG reeds een beperkte consultatieprocedure met de Borgstellers opgezet om de tariefmethodologieën voor de regulatoire periode 2013-2016 vast te leggen. Nochtans, aangezien de nieuwe Wet vereist dat een diepgaandere consultatieprocedure en verschillende richtlijnen moeten gevolgd worden bij de vaststelling van de tariefmethodologie, zal de consultatieprocedure opnieuw moeten opgestart worden.

De CREG heeft een annulatieverzoek bij het Grondwettelijk Hof ingediend in juni 2012 met het argument dat de nieuwe Wet een inbreuk vormt op de regels vastgelegd in de Europese Richtlijnen, met als argumentatie onder meer dat de richtlijnen die de regulator moet volgen bij het vaststellen van de tariefmethodologie en andere bepalingen een schending vormen op de onafhankelijkheidsstandaard van de regulator vereist door het Derde EnergiePakket. Maar op 7 augustus 2013 heeft het Grondwettelijke Hof een arrest gevelde waarin het oordeelde dat deze richtlijnen samen met de grote meerderheid van de andere bepalingen van de Wet met betrekking tot de regels voor de vaststelling van de tarieven geldig en overeenkomstig de Europese richtlijnen zijn. Het Grondwettelijk Hof vernietigde enkele bepalingen van de Wet, maar deze vernietiging zal slechts een beperkte impact hebben op de activiteiten van de Emittent en de Borgstellers.

Intussen heeft de CREG de tarieven voor de jaren 2013 en 2014 bevroren (zie rubriek “*Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014*” op bladzijde 41 hierna). Bovendien is het de verwachting dat tegen 2015 de bevoegdheden met betrekking tot de tarieven van het distributienet overgedragen worden naar de regionale regulatoren overeenkomstig het recente Belgische akkoord over een staatshervorming (zie rubriek “*Overdracht van tariefbevoegdheid naar de regionale regelgevers*” op bladzijde 42 hierna). Na deze overdracht zal de nieuwe tariefmethodologie door de regionale regulator, de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt (“**VREG**”) moeten worden opgesteld. Het kan niet worden uitgesloten dat de tariefbevrozing wordt verlengd tot na eind 2014 of dat overgangstarieven zullen gebaseerd worden op een tariefmethodologie die gelijkaardig is aan de huidige methodologie in afwachting van het wetgevend werk dat moet geleverd worden voor de overdracht van de tariefbevoegdheden en de tariefharmonisatie die voortspuit uit de mogelijke fusie van DNB's en de werkmaatschappijen (zie rubriek *Risico's verbonden aan een waarschijnlijke tariefharmonisatie en een*

² Met betrekking tot de elektriciteitsmarkt gaat het om Richtlijn 2003/54/EG van 26 juni 2003 OJ L 176, 15.7.2003, p. 37–56 (de “**Tweede Elektriciteitsrichtlijn**”); voor de gasmarkt gaat het om Richtlijn 2003/55/EG van 26 juni 2003 OJ L 176, 15.7.2003, p. 57–78 (de “**Tweede Gasrichtlijn**”).

³ Met betrekking tot de elektriciteitsmarkt gaat het om Richtlijn 2009/92/EG van 13 juli 2009 (de “**Derde Elektriciteitsrichtlijn**”); voor de gasmarkt gaat het om Richtlijn 2009/93/EG van 13 juli 2009 (de “**Derde Gasrichtlijn**”).

⁴ Wet van 8 januari 2012 tot wijziging van de wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt en de wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige producten en andere door leidingen (*Belgisch Staatsblad*, 11 januari 2012).

mogelijke fusie van de DNB's en de Vlaamse werkmaatschappijen Eandis en Infrax op bladzijde 44 hierna).

Het regelgevend kader voor de DNB's is vrij recent, werd in grote mate aangepast en uitgebreid bij diverse gelegenheden, en er wordt verwacht dat het in de toekomst nog verder zal evolueren. De veranderingen aan het huidige regelgevende kader kunnen de zaken en prestaties van Eandis en de Borgstellers ongunstig beïnvloeden.

Inconsistentie tussen de regels die door diverse bevoegde instanties werden uitgevaardigd kunnen een potentieel risico vormen voor Eandis en de Borgstellers.

De federale staat en elk van de gewesten in België hebben hun eigen regulatoire instantie voor de gas- en elektriciteitsmarkt geïnstalleerd. Deze situatie kan uitmonden in inconsistenties tussen de respectieve wetgevende kaders en de maatregelen die door de verschillende regulatoren worden genomen. Deze inconsistenties kunnen zich zowel op technisch vlak, op financieel vlak (bijv. boekhoudrichtlijnen) als op het vlak van de openbaredienstverplichtingen bevinden. Zo kan de kost van bepaalde openbaredienstverplichtingen die op de Borgstellers rusten overeenkomstig regionale wetgeving of richtlijnen van de regionale regulator, niet in aanmerking genomen worden op het federale niveau door de CREG bij de vaststelling van het distributienettarief of de tariefmethodologieën. Niettemin, het risico dat deze kosten niet in de tarieven zouden opgenomen worden, wordt beperkt door de bepalingen die voorheen waren opgenomen in de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 (de “**Tariefbesluiten**”) en in de Wet, die stellen dat de DNB's de kosten die voortspruiten uit maatregelen genomen door een overheidsentiteit, moeten kunnen recupereren. Hoewel de Tariefbesluiten ingetrokken zijn door de Wet blijven de daarin opgenomen bepalingen relevant gegeven de huidige verlangens van de tarieven voor 2013 en 2014 en wanneer beslissingen genomen moeten worden in verband met enige periode tot het einde van 2014. Bijvoorbeeld, het aansporingsmechanisme, en in het bijzonder de bepalingen met betrekking tot de berekening van de regulatoire belansen, voorzien door deze Tariefbesluiten zouden nog toegepast moeten worden voor de regulatoire periode 2009-2012 (daaronder begrepen de jaren 2013 en 2014 voor dewelke de tarieven bevroren zijn op het niveau van 2012) in de mate dat de principes opgenomen in deze besluiten geen inbreuk uitmaken op het Derde Energiepakket zoals geïmplementeerd door de Wet. Daarenboven, zoals reeds vermeld, zullen naar verwachting de bevoegdheden i.v.m. de distributienettarieven in België in 2015 overgaan van de federale regulator naar de respectieve regionale regulatoren, wat de kans op inconsistentie tussen wetgeving en regelgeving op de verschillende niveaus verkleint. Hoe dan ook blijft er na de waarschijnlijke overdracht een risico dat regionale wetten en regelgevingen de distributienetvergoedingen op een verschillende manier zullen regelen.

De kans op uiteenlopende regels en de overdracht van de bevoegdheden met betrekking tot de distributienettarieven, brengen potentiële risico's voor de economische groep met zich. Noch de Emittent, noch de Borgstellers kunnen voorspellen hoe potentiële inconsistenties door de bevoegde overheden zullen worden opgelost en hoe de overdracht van de bevoegdheden in de toekomst zal worden gerealiseerd. Deze onzekerheden kunnen de zaken en de operationele resultaten van de Emittent en/of de Borgstellers beïnvloeden.

Tariefbesluiten door de bevoegde regulator kunnen de operationele resultaten van de Borgstellers negatief beïnvloeden

Zoals verder toegelicht in rubriek 2.1 (*Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt*) van “Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers” op bladzijde 91 hierna, worden de distributienetvergoedingen die de DNB's hanteren, gerealiseerd door de tarieven vastgelegd door welbepaalde regelgeving onder toezicht van de CREG.

De tarieven zijn gebaseerd op een “kostengeoriënteerd” systeem waarin de geraamde kosten van elke DNB (zowel operationele en financiële kosten, als kapitaalkosten) in principe doorgerekend worden in de tarieven. Het systeem is dusdanig dat de individuele DNBs een tariefvoorstel gas en elektriciteit ter goedkeuring bij de bevoegde regulator⁵ moeten indienen vóór het begin van een regulatoire periode op basis van hun geschatte kosten (“*ex ante controle*”). De DNBs moeten ook gegevens verstrekken over reële kosten van zodra ze beschikbaar zijn. (“*ex post controle*”). Zowel in de *ex ante* als in de *ex post* controle, kan de regulator kosten betwisten omdat ze als onredelijk of ongepast worden beoordeeld. Hoe dan ook kunnen kosten die de regulator in de *ex ante* controle aanvaard heeft, bij de *ex post* controle niet meer verworpen worden behalve indien ze niet werden gemaakt.

Regeling voor afwijkingen van gebudgetteerde bedragen en incentive reguleringsmechanisme

Op jaarbasis zal de CREG de realiteit van de niet-beheersbare reële kosten vergelijken met de gebudgetteerde kosten op basis waarvan de oorspronkelijke tariefvoorstellen werden opgemaakt. De verschillen van de niet-beheersbare kosten worden door de Borgstellers geboekt op een overlopende rekening voorafgaand aan een goedkeuring van de hoogte van deze verschillen door de CREG na afloop van elk jaar van een regulatoire periode, ofwel als een vordering (in geval de niet-beheersbare kosten in werkelijkheid hoger uitkomen dan de geraamde kosten) of als schuld (in geval de niet-beheersbare kosten in werkelijkheid lager uitkomen dan de geraamde kosten). Hetzelfde mechanisme is van toepassing op de werkelijke volumes van elektriciteit en gas die door de Borgstellers werden verdeeld en die worden vergeleken met de gebudgetteerde volumes. Volgens de regels van de Tariefbesluiten moest, op het einde van een regulatoire periode, de toewijzing van het gecumuleerd saldo van de afwijkingen van de niet-beheersbare kosten en volumes (zij het als vorderingen of als schuld) worden vastgelegd bij besluit van de ministerraad op voorstel van de CREG. Maar sinds het Derde EnergiePakket van kracht werd, kan uitsluitend de regulator deze beslissing nemen.

Het bestaand regulatorisch kader bepaalt ook een aansporingsmechanisme voor de Borgstellers om efficiënter te werken. In de regulatoire periode (2009-2012) nam dit aansporingsmechanisme de vorm aan van een eenmalige efficiëntieverbetering van 2,5% voor beheersbare kosten bij het begin van de regulatoire periode aangenomen. De afwijking van “beheersbare kosten”, d.w.z. het *ex post* jaarlijks vastgesteld verschil tussen de werkelijke kosten enerzijds en de in de begroting opgenomen kosten anderzijds, wordt in principe toegevoegd aan (als het verschil negatief is) of afgetrokken van (als het verschil positief is) de billijke vergoeding. Vandaar dat deze verschillen of in het voordeel of ten laste zijn van de Borgstellers en hun aandeelhouders en zij hebben geen invloed op de tarieven noch tijdens noch na de regulatoire periode.

De nieuwe Wet bepaalde dat het aansporingsmechanisme zal worden opgenomen in de tariefmethodologie die de regulator moet vastleggen en dat het moet aangeven op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme van toepassing zal zijn. Deze laatste bepaling werd door het Grondwettelijk Hof vernietigd in zijn arrest van 7 augustus 2013. Het zal daarom de CREG zijn die bepaalt op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme van toepassing zal zijn. Het is niet uit te sluiten dat de CREG het van toepassing zal verklaren op een groter aantal kostencategorieën.

5

Zoals aangegeven, wordt aangenomen dat deze bevoegdheden zullen worden overgedragen van de federale regulator (CREG) naar de respectieve federale regulatoren (voor het Vlaams Gewest is dit de Vlaamse Regulator voor de Elektriciteits- en Gasmarkt (de “VREG”). De verwachte overdracht zal vermoedelijk van kracht worden vanaf 2015.

De CREG zou bijvoorbeeld het aansporingsmechanisme niet alleen op de beheersbare kosten kunnen toepassen, zoals thans het geval is, maar ook op de niet-beheersbare kosten van de Borgstellers.

Bovendien voorzien de richtlijnen in de nieuwe Wet, die door het Grondwettelijke werden bevestigd in zijn arrest van 7 augustus 2013, zoals beschreven in meer detail in de paragraaf (De Wet van 8 januari 2012, op pagina), dat voor de vergelijkende efficiëntieanalyses die CREG tijdens de volgende regulatoire periode zou moeten uitvoeren, enkel de bestaande DNB's tegen vergelijkbare DNB's zouden mogen beoordeeld worden. Voorts zou de CREG met de objectieve verschillen tussen verschillende DNB's moeten rekening houden en criteria van een hoge standaard en transparante, homogene en betrouwbare gegevens toepassen en er voor zorgen dat een DNB wiens efficiëntieprestaties ongeveer rond het marktgemiddelde liggen, al zijn kosten kan recupereren en een normale vergoeding voor zijn kapitaal ontvangt.

Vandaar dat de richtlijnen in de Wet in principe het risico inperken dat de CREG de efficiëntiedoelstellingen op een onrealistisch niveau zou vaststellen. Voorts zou het risico voor de DNB's dat zij onrealistische efficiëntiedoelstellingen opgelegd krijgen, niet toepasselijk zijn in de jaren 2013 en 2014 (en vermoedelijk 2015), vermits de DNB's verder het tarief van 2012 kunnen aanrekenen. Voor het jaren 2015/2016 en daarna, met de verwachte regionalisering van distributietarieven, zal het risico afhangen van de houding van de regionale wetgever en de regionale regulator. In dit verband moet worden beklemtoond dat ingevolge de voorgenomen overdracht van tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren, de federale wetgeving van toepassing zal blijven tot wanneer de betrokken regionale overheden de federale wetgeving hebben opgeheven of vervangen en bijgevolg zal de VREG met deze wetgeving, en in het bijzonder de richtlijnen die in de Wet vervat zijn, moeten rekening houden. Niettemin is het nog steeds mogelijk dat de Borgstellers niet al hun (beheersbare en niet-beheersbare) kosten in hun distributienettarieven kunnen doorrekenen.

Risico dat eerdere CREG- tariefbesluiten worden aangevochten

Zoals verder meer in detail beschreven in rubriek 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" hierna onder de titel "*Materiële geschillen die eerdere tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten*" op bladzijde 103, hebben verscheidene processen twijfels geworpen op de geldigheid van de tariefbesluiten van de CREG.

1. Verschillende consumenten hebben een rechtsgeding ingespannen tegen Electrabel voor de Vrederechter van Deurne om de distributievergoedingen terug te vorderen die betaald werden in de jaren 2009 en 2010 met als motivering dat ze zouden zijn aangerekend zonder geldende wettelijke basis. Hoewel het resultaat van deze rechtszaak nooit met enige zekerheid kan worden voorspeld, zijn de DNB's van mening en pleiten ze in de rechtbank dat de juridische discussies over de geldigheid van de Tariefbesluiten niet tot een terugbetaling van alle distributievergoedingen zouden mogen leiden. Dit argument werd onlangs verdedigd door de CREG, ook in zijn schriftelijke conclusies neergelegd op 21 december 2012. In zijn schriftelijke conclusies argumenteert de CREG dat de tarieven voor de regulatoire periode 2009-2012 substantieel correct waren en de kosten van de DNB's een adequate billijke winstmarge goedgekeurd door de tariefbeslissingen van de CREG weerspiegelen. Bovendien volgt het vonnis van het Brussels Hof van Beroep van 26 juni 2012 (in verband met het rechtsgeding beschreven in de volgende paragraaf) dezelfde redenering, waarbij het Hof beklemtoonde dat de onwettelijkheid van bepaalde bepalingen van de federale wetgeving over de distributietarieven niet impliceert dat het volledig regelgevend kader dat aan de basis ligt van de distributietarieven vervalt, en dat de tariefbeslissingen nog steeds moeten gebaseerd worden op de bestaande wetgeving.

2. De geldigheid van het besluit van de CREG om de bestaande distributienettarieven van de Borgstellers te verhogen werd aangevochten. De eisers argumenteerden in hoofdorde dat deze

aanpassingsbesluiten verkeerdelijk gebaseerd waren op de Derde Elektriciteitsrichtlijn. Op 26 juni 2012 bevestigde het Hof van Beroep te Brussel in een tussenvonnis dat deze besluiten formeel ongeldig waren, maar dat de tariefverhogingen in principe wel gerechtvaardigd waren. Nochtans weigerde het Hof om deze besluiten te vernietigen en het heeft een prejudiciële vraag aan het Grondwettelijk Hof gesteld, met de vraag of de onmogelijkheid voor het Hof van Beroep te Brussel om bepaalde gevolgen van vernietigde tariefbeslissingen toch in stand te houden niet in tegenspraak is met het grondwettelijk beginsel van niet-discriminatie, aangezien de Raad van State deze bevoegdheid niet heeft. Op 9 juli 2013 heeft het Grondwettelijk Hof hierover een arrest gevelde. Het Hof is van oordeel dat dit niet het geval is, aangezien tariefbeslissingen van de CREG geen regelgevende maatregelen zijn maar individuele administratieve beslissingen waarover zelfs de Raad van State geen wijzigingsbevoegdheden heeft. Het valt nu af te wachten of het Hof van Beroep na deze prejudiciële uitspraak de tariefbeslissingen van de DNB's zal vernietigen. Alhoewel de beslissing van een rechtbank nooit kan voorspeld worden, kan gesteld worden dat, gelet op de prejudiciële beslissing van het Hof van juni 2012, de beslissingen van de CREG van 6 december 2012 ter goedkeuring van de injectietarieven (zoals verder toegelicht in rubriek "*Betwisting van de injectietarieven*", bladzijde 105) een impliciete bekrachtiging van de vroegere tarieven inhouden en dat deze niet retroactief kunnen worden vernietigd door de eisers in dit geding. Maar tot wanneer het Hof van Beroep een eindvonnis heeft uitgesproken of de CREG een beslissing tot rechtzetting heeft genomen, bestaat er een risico dat verbruikers een burgerlijke procedure voor een rechtbank inleiden om de distributievergoedingen betaald sedert de tariefverhoging terug te vorderen op grond van het ontbreken van een geldige wettelijke basis.

3. De beslissing van de CREG om een injectietarief goed te keuren dat door de Borgstellers wordt aangerekend aan Prosumenten⁶ (zoals nader toegelicht in rubriek "*Invoering van injectietarieven*", bladzijde 107), werd door verschillende eigenaars van fotovoltaïsche panelen en organisaties die hun belangen verdedigen, aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel. De eisers argumenteren *inter alia* dat de beslissingen van de CREG onvoldoende gemotiveerd waren, een discriminatie inhouden tussen verschillende producenten met decentrale productie-installaties en geen wettelijke basis hadden. In dit verband moet genoteerd worden dat in afwachting van een eindvonnis van het Hof van Beroep te Brussel vijf leveranciers⁷ momenteel weigeren dit injectietarief op te nemen in de facturen aan hun klanten. De Vlaamse minister van Energie heeft deze houding reeds sterk veroordeeld en het is de verwachting dat de Emittent en/of de Borgstellers de nodige juridische stappen zullen ondernemen om hen te verplichten deze onnodige en onwettelijke toestand stop te zetten. Onlangs vernietigde deze rechtbank in een vonnis van 6 februari 2013 een gelijkaardige beslissing van de CREG over injectietarieven opgelegd aan Belgische elektriciteitsproducenten voor hun toegang tot het transmissienet. Dit recente vonnis sluit de geldigheid van injectietarieven *per se* niet uit, maar het beklemtoont duidelijk dat elk injectietarief adequaat moet gemotiveerd worden door de regulator, kostenreflectief, specifiek voor de geleverde diensten en niet-compensatoir zijn. Alhoewel het resultaat van het geding voor het Hof van Beroep te Brussel niet kan worden voorspeld, kan het niet worden uitgesloten dat het Hof van Beroep een gelijkaardig standpunt inneemt in deze rechtszaak en de injectietarieven opgelegd aan Prosumenten vernietigt. Een uitspraak wordt verwacht in de herfst van 2013.

⁶ De term "Prosumenten" (een combinatie van de termen "producenten" en "consumenten") heeft betrekking op netwerkgebruikers die zowel het netwerk gebruiken om elektriciteit af te nemen als om elektriciteit te injecteren, en die bijkomend het voordeel hebben over een terugdraaiende meter. De door hen geïnjecteerde elektriciteit wordt geproduceerd door hun eigen kleine gedecentraliseerde elektriciteitsproductieinstallatie (gelijk aan of minder dan 10KW zoals zonnepanelen en andere) en overschrijdt het volume aan elektriciteit gebruikt voor hun eigen consumptie.

⁷ Met name Electrabel, EDF Luminus, Eni, Eneco en Essent.

In het vooruitzicht dat de hierboven beschreven procedures zouden leiden tot de terugbetaling van de distributievergoedingen en in het onwaarschijnlijke scenario dat de CREG niet de passende ratificerende beslissingen zou nemen, kunnen de financiële positie en de winsten van de Emittent en de Borgstellers in gevaar komen.

Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014

De CREG heeft, op basis van een bepaling in de Wet die overgangsmaatregelen toelaat, beslist om de tarieven voor 2013 en 2014 te bevriezen en het dus aan de regionale regulator(en) overlaat om de tarievenstructuur vast te stellen op basis van de op dat moment toepasselijke (regionale) regels. Deze verlenging kan evenwel toch invloed hebben op het resultaat van de Borgstellers in 2013 en 2014 (en, indien verder verlengd mogelijks ook 2015), vermits verscheidene kosten en investeringen niet in de tarieven voor die periode zullen opgenomen zijn. Het is bijvoorbeeld denkbaar dat de kosten van inflatie, van een plotselinge wijziging in gedistribueerde volumes of van wijzigende omstandigheden op de financiële markten niet zullen leiden tot hogere tarieven. Terzelfdertijd zouden de investeringen in gereguleerde activa, voor het deel dat de afschrijving van bestaande activa overschrijdt, niet in hogere tarieven resulteren vóór 2016. Vandaar is het mogelijk dat de DNBs met het risico zullen worden geconfronteerd dat de recuperatie van deze extra kosten en investeringen via de distributienettarieven over een langere periode zal worden uitgespreid dan aanvankelijk voorzien. Bovendien is het mogelijk dat de verlenging van de distributienettarieven 2012 naar 2013/2014 kan verlengd worden voor een bijkomend jaar tot eind 2015, indien het wetgevend werk dat moet worden geleverd om de overdracht van tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren te realiseren, meer tijd vergt dan aanvankelijk voorzien (zoals nader beschreven in de paragraaf hierna “Overdracht van tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren”, bladzijde 42) of indien er tijd nodig is om de invoering van een eenheidstarief (zoals nader toegelicht in rubriek “Risico’s verbonden aan een waarschijnlijke tariefharmonisatie en een mogelijke fusie van de DNB’s en de Vlaamse werkmaatschappijen Eandis en Infrax”, bladzijde 44). Op dit ogenblik is er evenwel nog geen formele beslissing om de tarieven te verlengen tot einde 2015 genomen door de regulator⁸.

Voorts, hoewel het besluit door de CREG om de vorige tarieven te verlengen voor 2013 en 2014 niet bepaalt wat er zal gebeuren met de tariefsaldi uit de vorige regulatoire periode (2009-2012), is het mogelijk dat de CREG in de tweede jaarhelft van 2013 een besluit zal nemen omtrent het niveau van de overblijvende tariefsaldi zoals voorzien in de richtlijnen van de Wet. Deze ratificerende beslissing zal in principe slaan zowel op de jaren 2010 als 2011, die nog openstaan, als op 2012 en de volledige regulatoire periode 2009-2012. De allocatie en de recuperatie van de gecumuleerde saldi zal in de volgende regulatoire periode door de VREG, de toekomstige regionale regulator die bevoegd zal worden voor distributietariefmateries, moeten beslist worden.

De verwachte beslissingen van de federale en de regionale regulatoren over deze saldi en meer in het bijzonder de regels voor de allocatie, kunnen de financiële positie en de winsten van de Emittent en de Borgstellers in gevaar brengen.

Overdracht van tariefbevoegdheden aan de regionale regulatoren.

In België werden de Eerste en Tweede Richtlijnen voor Elektriciteit en Gas, evenals het Derde Energiepakket omgezet in federale en regionale wetgeving, rekening houdend met de geldende

⁸ Welke regulator, de CREG of de VREG, deze beslissing zal nemen zal afhangen van het tijdsplan en de uiteindelijke vertraging veroorzaakt door het wetgevende werk om de overdracht van de bevoegdheid over de tarieven te realiseren. In dit verband moet het opgemerkt worden dat, indien de VREG deze beslissing zou nemen, een minimaal Vlaams regelgevend kader reeds van kracht zou moeten zijn dat bestaat uit (i) bepalingen aangaande de aanstelling van de VREG als Vlaams regulator in verband met tarieven en (ii) bepalingen die toelaten dat deze laatste tariefbeslissingen neemt.

scheiding van bevoegdheden op het vlak van energie tussen het federaal en het regionaal niveau in het land.

In het kader van een nieuwe staatshervorming in België die door de federale regering werd uitgewerkt, is er politieke overeenstemming over de overdracht van de distributienettariefbevoegdheden van het federale niveau naar het regionale niveau. Men kan redelijkerwijs verwachten dat de Vlaamse energieregulator VREG (en niet meer de federale energieregulator CREG) voor het vaststellen van het distributienettarief vanaf 2015 zullen bevoegd zijn.

Na deze overdracht van bevoegdheden naar het regionaal niveau, blijft de federale wetgeving van toepassing tot wanneer de relevante regionale wetgever de federale wetgeving heeft herroepen of vervangen. Derhalve is het af te wachten wat de nieuwe Vlaamse wetgever als deel van zijn nieuwe bevoegdheden zal uitvoeren en welk type van tariefmethodologie de Vlaamse regelgever VREG zal uitwerken. Een wijziging in het beleid van tariefbepaling, bijv. inzake de allocatie en recuperatie van voorbij- of toekomstige tariefsaldi, kan de winstmogelijkheid van de Borgstellers en de Emittent in gevaar brengen.

Niettemin moet er nogmaals op worden gewezen dat in elk geval de regionale wetgever en VREG door de algemene principes vervat in het Derde Energiepakket gebonden zijn. In het bijzonder moet de nieuwe regulator in gedachten houden dat het noodzakelijk is dat de tariefmethodologie de systeemstabiliteit op lange termijn verzekert opdat aan de redelijke vraag naar distributie van elektriciteit en gas kan worden voldaan. Daarenboven moet de tariefmethodologie de DNB's toelaten om de nodige investeringen in de netten te realiseren op een manier die de instandhouding van het netwerk verzekert.

De voorgenen overdracht van de tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren kan leiden tot amendementen van het bestaande regelgevende kader, en zou dus een negatief effect kunnen hebben op de exploitatie-activiteiten van de Borgstellers en de Emittent en hun vermogen om inkomsten te genereren.

Risico van een inefficiënte groenestroomcertificatenmarkt

De markt voor groenestroomcertificaten is inefficiënt geworden en resulteert in financiële uitgaven die slechts (geheel of gedeeltelijk) door de DNB's op een latere datum (d.w.z. tijdens de volgende regulatoire tariefperiode) zullen gerecupereerd worden. Nochtans zou de hervorming van het groenestroom-certificatenmechanisme (zoals verder beschreven in de subrubriek Groenestroomcertificaten in rubriek 8 (*Trends in de markt waarin de Emittent en de Borgstellers actief zijn*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers op bladzijde 147 hierna) de markt voor groenestroomcertificaten in principe opnieuw moeten in evenwicht brengen en de druk van de aankoopverplichting op de DNB's doen verminderen.

Vroegtijdige beëindiging van het statuut van de Emittent als werkmaatschappij en de erkenning van de Borgstellers als DNBs, niet-handelskarakter van de Borgstellers

De Borgstellers werden oorspronkelijk voor een periode van 12 jaar erkend als DNBs op 5 september 2002 (voor elektriciteit) en op 14 oktober 2003 (voor gas, behalve IMEA dat erkend werd op 17 december 2008) bij besluit van VREG, de Vlaamse energieregulator,. Deze erkenning kan of kan niet op vervalddag van de 12-jaar periode worden hernieuwd. Bovendien kan de VREG de erkenning vervroegd beëindigen in bepaalde omstandigheden:

- (i) faillissement, liquidatie, fusie of opsplitsing van de DNB;
- (ii) ernstige inbreuk op de verplichtingen van de DNB; of

- (iii) significante veranderingen in de aandeelhoudersstructuur van de verschillende DNBs of van de Emittent, die het onafhankelijke beheer van een distributienetwerk in gevaar kunnen brengen.

Eandis werd erkend als de werkmaatschappij van de Borgstellers bij besluit van de VREG van 29 oktober 2009. Hoewel de Wet dit niet uitdrukkelijk voorziet, kan men het risico niet uitsluiten dat VREG beslist om deze erkenning in te trekken als de werkmaatschappij zijn wettelijke verplichtingen ernstig overtreedt.

Als de aanduiding van een Borgsteller als DNB, of als de erkenning van Eandis als werkmaatschappij beëindigd is voor de vervaldag van de erkenning of niet vernieuwd wordt, dan kunnen er materiële, negatieve gevolgen zijn voor de activiteiten van de Emittent en de desbetreffende Borgstellers.

Wegens hun niet-handelskarakter worden de borgen door de wet van 22 December 1986 en het Decreet van 6 juli 2001 niet beschouwd als handelaars. Bijgevolg kunnen de Borgstellers niet failliet verklaard worden.

Immunititeit van beslag

De Borgstellers zijn publiekrechtelijke personen. Onder Belgisch recht hebben dergelijke entiteiten de plicht om hun taken van publieke dienstverlening (principe van de continuïteit van de openbare dienst) op elk moment uit te oefenen. Krachtens artikel 1412bis van het Belgisch Burgerlijk Wetboek genieten activa in eigendom van een openbare overheid (zoals de Borgstellers) van een immunititeit van beslag waardoor zij niet kunnen worden aangeslagen. Deze immunititeit van beslag is niet van toepassing op activa die klaarblijkelijk niet nuttig zijn voor de prestaties of de continuïteit van de openbare dienst.

Dit betekent dat bijv. de distributienetwerken (kabels en pijpleidingen) die eigendom zijn van een Borgsteller, niet in beslag kunnen genomen worden door Obligatiehouders in het geval van wanprestatie. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Borgstellers beperkt, is de keerzijde dat de Borgsteller bij machte zal zijn aan zijn verplichtingen van openbare dienstverlening te voldoen en zo inkomsten genereren.

Deze immunititeit van beslag moet niet als immunititeit van rechtsmacht worden beschouwd.

Het argument kan worden aangehaald dat de activa van de Emittent ook van immunititeit van beslag zouden genieten. Dit argument is niet geheel overtuigend, voornamelijk omdat de Emittent geen publiekrechtelijke entiteit is. In elk geval geniet de Emittent niet van onschendbaarheid tegen vonnissen die tegen haar worden geveld.

Risico's verbonden aan een waarschijnlijke tariefharmonisatie en een mogelijke fusie van de DNB's en de Vlaamse werkmaatschappijen Eandis en Infrax

De Emittent en Infrax (zijnde de werkmaatschappij voor andere Vlaamse DNB's (d.w.z. andere dan de Borgstellers) hebben in mei 2013 met de Vlaamse regering de mogelijkheid besproken om geleidelijk een uniform distributietarief in het Vlaamse gewest in te voeren vanaf 1 januari 2016. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers en de Infrax-DNB's fuseren tot twee respectieve DNB's. Nog om de invoering van uniforme tarieven te vergemakkelijken, kan verder de tariefbevrozing voor de jaren 2013 en 2014 verlengd worden tot eind 2015.

De fusiebeweging van de Borgstellers tot één gemengde DNB zou geen negatieve impact hebben op de positie van de investeerders. Het valt ook af te wachten hoe een uniform distributietarief zal worden geïmplementeerd door de VREG en de Vlaamse regering en of zo'n eenheidstarief de kostenbasis van de Borgsteller(s) en de Emittent adequaat weerspiegelt. Ingeval zo'n eenheidstarief het geheel van de kosten en diensten van de Borgsteller(s) en de Emittent onvoldoende dekt, zou hun financiële positie en winst kunnen worden aangetast.

Risico's verbonden aan een potentiële wijziging van het aansprakelijkheidsregime van toepassing op de Vlaamse DNBs

De Vlaamse regering heeft een voorontwerp van besluit goedgekeurd die het huidige aansprakelijkheidsregime van de DNBs aanpast. Het bestaande aansprakelijkheidsregime, voornamelijk gebaseerd op Belgisch gemeenrecht aan de ene kant en de eigen reglementen van de DNB's aan de andere kant, wordt geacht gebruikers van het netwerk niet voldoende terug te vergoeden in geval van schade. Dit ligt voornamelijk aan de zware bewijslast die ligt op netwerkgebruikers als gevolg van Belgisch aansprakelijkheidsrecht en uitzonderingen op aansprakelijkheid opgenomen in de netwerkreglementen gebruikt door bepaalde DNBs. Om dit op te lossen voert het voorontwerp, onder andere, een compensatiebetalingsverplichting in voor DNBs in het geval van schade gelopen door netwerkgebruikers in gevallen van electriciteitsstoringen, vertragingen voor aansluitingen of heraansluitingen aan de netwerken en langdurige ongeplande stroomonderbrekingen. In tegenstelling tot het gemeen Belgisch aansprakelijkheidsrecht is de aansprakelijkheid van de DNB's in bepaalde gevallen gebaseerd op objectieve aansprakelijkheid en in andere wordt de bewijslast gelegd bij de DNBs en niet bij de netwerkgebruiker.

In geval de principes opgenomen in het voorontwerp wettelijk van toepassing worden, kunnen de Borgstellers geconfronteerd worden met een groter aantal en bedragen van vorderingen en bijkomende procedurekosten. Niettemin bepaalt het voorontwerp dat de betalingsverplichting voor de DNB redelijk moet zijn en dat het nieuwe aansprakelijkheidsregime de financiële impact op de DNB's in acht moet nemen.

Operationele Risico's van de Exploitatie

Eandis kan aansprakelijk gesteld worden bij kwesties van leveringszekerheid, verstoringen van het distributiesysteem of van systeempannes.

De Emittent voorziet in de komende jaren een verdere evolutie naar gedecentraliseerde elektriciteitsproductie. Op regionaal en nationaal vlak, en binnen het Europese kader, analyseert de Emittent hoe het toenemend aantal gedecentraliseerde elektrische productie-eenheden in de elektriciteitsdistributie kan geïntegreerd worden, terwijl de stabiliteit en de zekerheid van het net gegarandeerd blijft. Deze ontwikkeling, evenals de omschakeling van laagcalorisch gas naar hoogcalorisch gas in het gasdistributienet, is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring en vergunningen, die door een reeks van overheden worden afgeleverd. Het verkrijgen van deze goedkeuringen en vergunningen binnen een redelijke termijn is een onzekerheid voor de tijdige uitvoering van deze projecten. Bovendien kunnen deze goedkeuringen en vergunningen voor de bevoegde rechtbanken worden betwist.

Hoewel de distributienetten die Eandis uitbaat, tot de meest betrouwbare in Europa behoren, kunnen incidenten in de systemen leiden tot een lokale of een algemene leveringsonderbreking. Dergelijke stroomonderbrekingen kunnen veroorzaakt zijn door natuurverschijnselen, onvoorziene incidenten of exploitatieproblemen. De algemene voorwaarden van de standaardcontracten van Eandis en de Borgstellers pogen hun aansprakelijkheid te beperken tot een aanvaardbaar niveau. Een beleid rond verzekeringspolissen wordt ontwikkeld om de financiële repercussies van dit risico verder in te perken.

Eandis exploiteert installaties die belangrijke schade kunnen toebrengen aan haar personeel of derden

De Emittent exploiteert installaties die aanzienlijke schade kunnen toebrengen aan de menselijke omgeving of waarvoor ongevallen of externe aanvallen ernstige gevolgen kunnen hebben.

Aangezien de distributiesystemen voor gas en elektriciteit die Eandis exploiteert, grote geografische gebieden bestrijken en hoewel alle redelijke voorzorgen en veiligheidsmaatregelen zijn getroffen, zijn

ze kwetsbaar voor mogelijke daden van sabotage of terrorisme. Dergelijke daden kunnen de continuïteit van de dienstverlening ernstig verstoren.

Een storing in de IT-systemen en processen van de Emittent vormt een aanzienlijk risico

De exploitatie van Eandis hangt in grote mate af van haar IT-systeem (met inbegrip van hardware en software, maar ook van het glasvezelnetwerk dat voor communicatiedoeleinden wordt gebruikt). Dit IT-systeem is essentieel voor een efficiënte en betrouwbare exploitatie van de elektriciteits- en gasnetten die door Eandis worden uitgebaat.

Eandis heeft uitgebreide veiligheidsmaatregelen getroffen met het oog op bescherming van zijn IT-systeem. Nochtans kunnen deze maatregelen niet waarborgen dat er zich geen belangrijke systeemfaling voordoet.

Risico's verbonden aan de door Eandis verstrekte diensten

Als de door Eandis aan externe klanten verstrekte diensten in het kader van haar basisactiviteiten (bijv. infrastructuurwerken in het openbare domein of ten voordele van residentiële en andere eindgebruikers van energie) onvoldoende zouden zijn of onder het beoogde kwaliteitspeil liggen, dan kan dit leiden tot een daling van de appreciatie voor Eandis als werkmaatschappij door zijn aandeelhouders, stakeholders of publieke overheden. Op langere termijn kan dit de positie van Eandis als werkmaatschappij voor de Borgstellers in gevaar brengen.

Eandis kan belangrijke uitgaven moeten doen om te voldoen aan de milieuwetten en de wetten inzake ruimtelijke ordening

De Emittent en de Borgstellers kunnen kosten oplopen, nodig om te voldoen aan de milieuwetten en de wetten inzake ruimtelijke ordening, met inbegrip van kosten voor curatieve of preventieve maatregelen, vergunningsweigeringen of het afhandelen van vorderingen van derde partijen.

Het beleid van de Borgstellers is zodanig ontwikkeld en bewaakt dat deze regulatoire risico's effectief beheerd worden. De nodige provisies worden aangelegd voor het geval een Borgsteller op een of andere manier aansprakelijk is voor de sanering. Nochtans kunnen bijkomende amendementen aan de wetgeving of de regelgeving inzake milieu en ruimtelijke ordening ertoe leiden dat de desbetreffende Borgsteller bijkomende reserves dient aan te leggen.

Eandis kan significante verliezen lijden als het niet slaagt in het aantrekken en behouden van voldoende gekwalificeerd en bekwaam personeel

Eandis voert een actief recruitersbeleid dat het handhaven van een aangepast niveau van deskundigheid en bekwaamheid in een krappe arbeidsmarkt nastreeft, gezien de hoge graad van specialisatie. Als het bedrijf echter niet slaagt in het aantrekken en behouden van het personeel dat voor zijn activiteiten nodig is, kan dit zijn activiteiten ongunstig beïnvloeden.

Risico van gebrekkige databestanden

Als de gegevens in databestanden van Eandis ontoereikend of onjuist blijken, kan dit het bedrijf ernstig belemmeren in het uitvoeren van zijn taken en zal dit resulteren in extra kosten of verliezen.

Eandis treft uitgebreide maatregelen om zijn databestanden up-to-date en beschermd te houden. Nochtans, in het geval van ontoereikendheid of verlies, kunnen haar activiteiten ernstig belemmerd worden.

De risico's verbonden aan het verplaatsen van kabels of pijpleidingen

In bepaalde omstandigheden kunnen de Borgstellers door derden of door regulatoren verplicht worden om op hun eigen kosten bepaalde kabels of pijpleidingen te verplaatsen. Dergelijke verplaatsingskosten kunnen aanzienlijk zijn.

Risico's verbonden aan de door Eandis gevolgde strategie

Verscheidene externe factoren kunnen ervoor zorgen dat de bedrijfsstrategie die door Eandis werd bepaald, dient aangepast te worden. Deze externe factoren kunnen nieuwe wet- of regelgeving zijn, of een inefficiënt marktmodel, een gebrek aan beschikbare middelen op de markt (financieel, logistiek, personeel of andere). Intern kan de bedrijfsstrategie door een gebrekkige strategische planning, of door een ontoereikend projectmanagement, worden betwist.

De risico's verbonden aan deugdelijk bestuur bij Eandis en/of bij de Borgstellers

Hoewel Eandis en de Borgstellers een uitgebreide reeks gedetailleerde bestuursregels en procedures hebben ingesteld, kan men niet volledig uitsluiten dat bijv. een ontoereikende klachtenbehandeling, een ontoereikend functioneren van hun audit- of bestuursorganen, een ontoereikendheid in hun administratie, ongunstige gevolgen kunnen hebben op de belangen van de Emittent en/of van de Economische Groep Eandis.

Financiële Risico's van de onderneming

Renterisico

Hoewel de financiële lasten worden beschouwd als niet-beheersbare kosten die in principe in de tarieven kunnen worden opgenomen, zullen de veranderingen in rentevoeten tijdens een bepaalde regulatoire periode slechts gecompenseerd worden tijdens een volgende regulatoire tariefperiode (behalve in het geval van een uitzonderlijke verandering in lasten waarbij een verzoek voor een aanpassing van de tarieven binnen dezelfde regulatoire periode kan worden ingediend). Om deze prefinanciering te minimaliseren, streven de Raden van Bestuur van de Emittent en de Borgstellers naar een optimale verhouding van vaste en veranderlijke rentevoeten. Renteswaps werden afgesloten met betrekking tot alle uitstaande leningen met een variabele rentevoet.

Risico's verbonden aan de uitstaande financiële schuld

De toegang van de Emittent en de Borgstellers tot financieringsbronnen wereldwijd om hun financieringsbehoeften te dekken of hun schuld terug te betalen kan gehinderd worden door een verslechtering van de financiële markten. Op 31 december 2011 bedroeg de totale financiële schuld van de Eandis Economische Groep 4.235.369.000 EUR. Op 31 december 2012 bedroeg de totale financiële schuld 4.618.910.000 EUR. 659.866.000 aan langetermijnleningen was verschuldigd binnen één jaar vanaf 31 december 2012. Raadpleeg rubriek 5.7 (*Financiering van de Eandis Economische Groep*) in “Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers” voor meer informatie over dit onderwerp.

Op 31 december 2012 bedroeg de ratio van de LT- en KT-schuld van de Eandis Economische Groep (berekend volgens IFRS) ten opzichte van het eigen vermogen 1,66. Dezelfde ratio op 30 juni 2013 bedroeg 1,51. Het is het streven van de Emittent en de Borgstellers om op lange termijn te evolueren naar een balansstructuur voor elke individuele Borgsteller waarin tot maximum twee derden van hun activa gefinancierd worden door schuld (d.w.z. een ratio tot 2, voor regulatoire doeleinden berekend volgens BE-GAAP); deze verhouding wordt door de CREG beschouwd als de ideale financieringsstructuur (raadpleeg hierover rubriek 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*)) in “Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers” op bladzijde 99 hierna. Evenwel mikt de Eandis Economische Groep, voor ratingdoeleinden en meer in het bijzonder om een gunstige rating te behouden bij het ratingbureau Moody's Investor Service Inc., op een voldoende hoog niveau van eigen vermogen op de balans.

Het schuldniveau van de Emittent en de Borgstellers kan:

- het moeilijker maken voor de Emittent en de Borgstellers om aan hun verplichtingen te voldoen, met inbegrip van interestbetalingen;
- enigszins hun mogelijkheden beperken om bijkomende financiering te vinden voor het uitoefenen van hun activiteiten;
- in zekere mate hun financiële flexibiliteit inzake planning voor en reactievermogen op sectorwijzigingen beperken;
- hun kwetsbaarheid voor algemene negatieve economische en sectorgebonden voorwaarden verhogen; en
- hen ertoe verplichten een substantieel deel van hun kasstromen te spenderen aan schuldbetalingen, wat de beschikbaarheid van kasstromen voor andere doeleinden vermindert.

De Emittent en de Borgstellers kunnen bijkomende fondsen ontfangen om hun kapitaaluitgaven en behoeften aan werkkapitaal te ondersteunen en om toekomstige acquisities te financieren, bijv. in de vorm van bankleningen of andere schuldinstrumenten. Het moet worden aangestipt dat binnen het huidige regulatorische kader dat de werking van de DNB's en hun werkmaatschappij, zoals Eandis er één is, regelt, alle financiële kosten die op een billijke marktprijs gebaseerd zijn, beschouwd worden als 'verworven kosten' ('*embedded costs*') en daarom in de distributiekostenvergoedingen kunnen worden opgenomen.

Indien de Emittent en de Borgstellers geen positieve kasstromen genereren, zullen ze niet in staat zijn hun schuldverplichtingen na te komen

De mogelijkheid van de Emittent en de Borgstellers om hoofdsom en interesten op de Obligaties en hun andere schuldinstrumenten te betalen hangt voornamelijk af van het regelgevend kader en de gereguleerde tarieven (raadpleeg in het bijzonder de risicofactoren *Het regelgevende kader evolueert, wat een effect kan hebben op de operationele en financiële prestaties van de Emittent en de Borgstellers* op bladzijde 36 hierboven en *Tariefbesluiten van de bevoegde regulator kunnen de activiteiten van de Borgstellers negatief beïnvloeden* op bladzijde 38 hierboven, evenals van hun toekomstige operationele prestaties.

Gelieve ook te noteren dat het bedrag aan handelsvorderingen van de Borgstellers dat onbetaald blijft op datum van dit Prospectus in stijgende lijn gaat. Dit is een gevolg van de onzekerheid over de *ex post* verificatie en eindafrekening van de tarieven die de Borgstellers hanteren, waarvoor wij u verwijzen naar rubriek 5.4 (*Geselecteerde geconsolideerde historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep voor de boekjaren die eindigen op 31 december 2012 en 31 december 2011*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" op bladzijde 135 hierna. Er werd geen kredietverzekering aangegaan met betrekking tot deze vorderingen.

Wijzigende omstandigheden op de kredietmarkten en het niveau van uitstaande schuld van de Emittent en de Borgstellers kan de toegang tot financiering duurder dan verwacht maken en kan resulteren in grotere financiële kwetsbaarheid. Bijgevolg kunnen de Emittent en de Borgstellers investeerders niet garanderen dat ze voldoende kasstromen zullen hebben om de hoofdsom, premie, zo die er is, en interesten op hun schuld te betalen. Indien de kasstromen en kapitaalmiddelen onvoldoende zijn om de Emittent en de Borgstellers toe te laten de geplande betalingen op schuld uit te voeren, kunnen de Emittent en de Borgstellers zich verplicht zien hun kapitaaluitgaven te beperken of uit te stellen, activa te verkopen, bijkomend kapitaal te zoeken of hun schuld te herschikken of te herfinancieren. Er kan geen zekerheid gegeven worden dat de voorwaarden van de schuld deze alternatieve maatregelen toelaten of dat zulke maatregelen zullen voldoen aan de geplande schuldverplichtingen. Indien de Emittent en de Borgstellers de geplande betalingen op hun schuld niet kunnen uitvoeren, zullen ze in gebreke zijn, en bijgevolg:

- kunnen de houders van hun schuld alle uitstaande hoofdsommen en interesten verschuldigd en betaalbaar verklaren; en
- hun schuldeisers hun engagementen beëindigen en een procedure van gedwongen verkoop van hun activa opstarten.

Thesaurierisico

Thesaurierisico is het risico dat de Emittent en de Borgstellers niet in staat zouden zijn de fondsen aan te spreken die ze nodig hebben, wanneer schuld moet worden geherfinancierd of wegens het niet voldoen aan de voorwaarden van hun kredietfaciliteiten. Als onderdeel van hun inspanningen om het thesaurierisico te beperken, streven Eandis en de Borgstellers naar een diversificatie van financieringsbronnen. Het korte termijn liquiditeitsrisico wordt beheerd op dagbasis waarbij behoeften worden ingevuld door de beschikbaarheid van kredietlijnen en thesauriebewijzen ('commercial paper'). Cash wordt aangehouden, waar nodig, om de solvabiliteit en flexibiliteit van de Emittent en de Borgstellers op elk ogenblik te waarborgen. Raadpleeg rubriek 5.7 (*Financiering van de Eandis Economische Groep*) in "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" voor meer informatie hierover.

Krediet-, markt-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico

In het kader van hun normale zakelijke activiteiten worden de Emittent en de Borgstellers geconfronteerd met krediet-, markt-, kapitaalstructuur- en liquiditeitsrisico's. Het kredietrisico voor Eandis en de Borgstellers spruit voort uit onzekerheden over de liquiditeit en solvabiliteit van hun tegenpartijen. Eandis en de Borgstellers beoordelen periodiek hun balansstructuur, maar ze hebben geen zekerheid over de gepastheid van deze structuur in relatie tot hun activiteiten en financieringsbehoeften. In dit verband bestaat er een risico dat Eandis en/of de Borgstellers moeilijkheden ondervinden om hun financiële verplichtingen na te komen. De Emittent en de Borgstellers beperken dit risico in de mate van het mogelijke door de kasstromen voortdurend te onderzoeken en ervoor te zorgen dat kredietfaciliteiten beschikbaar zijn.

Risico's met betrekking tot de Aandeelhoudersstructuur van de Emittent en de Borgstellers

Het mislukken van Eandis om aangeduid te blijven als werkmaatschappij van de Borgstellers zou de continuïteit van de Emittent ernstig in gevaar brengen

De aandeelhouders van de Emittent, zeven DNB's, hebben de Emittent als hun werkmaatschappij aangeduid. Deze aanduiding is gebeurd in uitvoering van het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009 dat DNB's toelaat gebruik te maken van een gemeenschappelijke werkmaatschappij. Nochtans is er een klein risico dat sommige of alle DNB's die momenteel de Emittent als hun werkmaatschappij inzetten, beslissen hun samenwerking met Eandis stop te zetten, en op die manier de continuïteit en de mogelijkheid om de hoofdsom en/of de interesten op de Obligaties terug te betalen, in het gedrang brengen. In de praktijk wordt dit risico beperkt door de voortdurende geldigheid van de Waarborgen en het feit dat elke beëindiging van deze samenwerking de goedkeuring behoeft van de Algemene Aandeelhoudersvergadering van de desbetreffende DNB met een meerderheid van minstens 75 procent.

Het mislukken van de Borgstellers om hun deelnemers te behouden kan een impact hebben op hun schaalgrootte en continuïteit

In overeenstemming met de wettelijke verplichtingen werden de Borgstellers opgericht voor een beperkte maar hernieuwbare termijn van 18 jaar (met een uitzondering voor Gaselwest en Sibelgas die niet gebonden zijn aan deze termijn van 18 jaar). Als de aandeelhouders van de Borgstellers niet beslissen volgens de procedure bepaald in de statuten van de respectieve publiekrechtelijke rechtspersonen, om de duurtijd van de respectieve Borgstellers bij hun huidige einddata te hernieuwen,

zullen de respectieve Borgstellers in vereffening gesteld worden. Zelfs indien de aandeelhouders van een Borgsteller beslissen de duur van die Borgsteller te hernieuwen, heeft elk van de deelnemende publieke overheden het recht uit de Borgsteller te treden op zijn huidige statutaire einddatum. De huidige einddata van de respectieve Borgstellers zijn als volgt: Gaselwest (21 februari 2023), IMEA (9 november 2019), Imewo (9 november 2019), Intergem (14 september 2018), Iveka (31 december 2016), Iverlek (9 november 2019) en Sibelgas (25 april 2026).

Om historische redenen kunnen enkele gemeenten die aan Iveka, Intergem en IMEA deelnemen, reeds tegen 31 december 2014 beslissen hun deelneming in hun respectieve DNB te beëindigen, maar dit enkel voor de activiteit gasdistributie. Dergelijk besluit zou een aanzienlijke invloed op de schaalgrootte en de bedrijfswinsten van deze Borgstellers kunnen hebben. Nochtans zal het aandeel dat elke uittredende gemeente ontvangt bij uittreding, berekend worden met verwijzing naar de netto-activa van de relevante Borgsteller. Gezien het feit dat de opbrengst van de Obligaties door de Emittent zal doorgeleend worden aan de Borgstellers, zullen de netto-activa van iedere Borgsteller zijn prorata aandeel in de Obligaties weerspiegelen.

Bovendien kunnen de aandeelhouders van de respectieve Borgstellers ten allen tijde een Borgsteller in vereffening plaatsen door stemming met een bijzondere meerderheid zoals beschreven in de statuten van de desbetreffende Borgsteller. Een vereffening van één of meerdere Borgstellers borgen kan een invloed hebben op de Obligaties.

Financiële uitdagingen met betrekking tot de uitstap van Electrabel in het aandeelhouderschap bij bepaalde Borgstellers

Het Vlaams Decreet van 6 juli 2001 houdende de intergemeentelijke samenwerking bepaalt dat uiterlijk op het einde van 2018 de gemengde vorm van intergemeentelijke maatschappijen in de vorm van opdrachthoudende verenigingen dient ophouden te bestaan. Bij gebrek aan verdere wijzigingen in de wetgeving zal de privé-partner van deze gemengde intergemeentelijke bedrijven die de vorm van een Opdrachthoudende Vereniging⁹ hebben, verplicht zijn zijn aandeel te verkopen aan de deelnemende openbare besturen, die momenteel 79 procent van het kapitaal bezitten. Deze uittreding van Electrabel zal waarschijnlijk versneld worden, vermits de Vlaamse overheid momenteel nagaat of Electrabel zijn aandeel in deze gemengde intergemeentelijke bedrijven tegen 2014 kan verkopen. De waarde van het aandeel van 21% van Electrabel in deze gemengde intercommunale verenigingen zal een element vormen in de onderhandelingen tussen alle partijen die betrokken zijn bij de verwerving door de publieke aandeelhouders van de participatie van de private partner.

Andere risico's van financiële aard

Extra financiële risico's kunnen voortvloeien uit onjuiste of ontoereikende boekhoudgegevens of boekhoudprocedures. De financiële rekeningen en boekhoudgegevens/procedures van zowel Eandis als van de Borgstellers zijn onderworpen aan een uitgebreide en grondige controle door hun externe auditoren, wat deze risico's zou moeten verminderen.

Factoren die van materieel belang zijn voor de beoordeling van de marktrisico's verbonden aan Obligaties uitgegeven onder het Programma

1. Vertegenwoordiging van Obligatiehouders

De Voorwaarden en Bepalingen van de Obligaties en de statuten van de Emittent bevatten bepalingen voor het oproepen van Algemene Vergaderingen van Obligatiehouders om te beraadslagen over punten die hen in algemene zin aanbelangen. Deze bepalingen voorzien bepaalde meerderheden om alle

⁹ D.i. IMEA, Iveka, Intergem, Imewo en Iverlek

Obligatiehouders te verbinden met inbegrip van Obligatiehouders die niet aanwezig waren en niet gestemd hebben op de desbetreffende vergadering en Obligatiehouders die gestemd hebben op een manier die niet de meerderheid behaalde.

2. Obligaties kunnen niet voor alle Beleggers een geschikte beleggingsvorm zijn

Elke potentiële Investeerder in Obligaties moet de geschiktheid van die investering beoordelen volgens zijn eigen omstandigheden. In het bijzonder moet elke potentiële Investeerder:

- (i) voldoende kennis en ervaring hebben om een zinvolle beoordeling te kunnen maken van de Obligaties, de verdiensten en risico's van een belegging in de Obligaties en van de informatie vervat of opgenomen in onderhavig Basisprospectus of in een toepasselijke bijlage daarbij;
- (ii) toegang hebben tot, en kennis hebben van, gepaste analytische hulpmiddelen, om in de context van zijn specifieke financiële situatie, een investering in de Obligaties en het effect die de Obligaties zullen hebben op zijn totale investeringsportefeuille te kunnen evalueren.
- (iii) voldoende financiële middelen en liquiditeiten hebben om alle risico's van een investering in Obligaties te kunnen dragen, ook wanneer de munteenheid voor betalingen van de hoofdsom of de interesten verschilt van de munteenheid van de potentiële Belegger;
- (iv) grondig de voorwaarden van de Obligaties begrijpen en vertrouwd zijn met de werking van de betrokken financiële markten; en
- (v) in staat zijn (ofwel alleen of met behulp van een financiële adviseur) om mogelijke scenario's voor economische factoren, rentefactoren en andere factoren die van invloed kunnen zijn op zijn investering en zijn mogelijkheid om de toepasselijke risico's te dragen, te beoordelen.

Een potentiële Investeerder zou niet in de Obligaties mogen investeren tenzij hij over de deskundigheid (zelfstandig of via een financiële adviseur) beschikt om te evalueren hoe de Obligaties onder veranderende voorwaarden zullen presteren, de effecten daarvan op de waarde de Obligaties en welke invloed de investering zal hebben op de waarde van de algemene investeringsportefeuille van de potentiële Investeerder.

3. Er is geen actieve handelmarkt voor de Obligaties

De Obligaties zijn nieuwe effecten die mogelijk geen algemene verspreiding zullen kennen en waarvoor er momenteel geen actieve handelmarkt is. Als de Obligaties na hun oorspronkelijke uitgifte verhandeld worden, kunnen zij met een korting ten opzichte van de oorspronkelijke uitgifteprijs worden verhandeld, afhankelijk van de heersende rentevoeten, van de markt voor gelijkaardige effecten, van algemene economische omstandigheden en van de financiële toestand van de Emittent. Er is geen zekerheid dat een actieve handelmarkt zich zal ontwikkelen. Derhalve is er geen zekerheid in verband met de ontwikkeling of liquiditeit op om het even welke handelsmarkt voor de Obligaties. Daarom is het mogelijk dat Investeerders hun Obligaties niet gemakkelijk kunnen verkopen of aan prijzen die hen een opbrengst opleveren die vergelijkbaar is met gelijkaardige investeringen die een volwaardige markt hebben. Illiquiditeit kan een ernstig ongunstig effect op de marktwaarde van de Obligaties hebben.

De Emittent kan, maar is niet verplicht tot, notering van een uitgifte van Obligaties op een beurs of een gereguleerde markt. Als de Obligaties niet genoteerd of verhandeld worden op een beurs of gereguleerde markt, kan het moeilijker zijn prijsinformatie over de Obligaties te bekomen en de liquiditeit van deze Obligaties kan ongunstig worden beïnvloed, waardoor de waarde van de Obligaties kan worden beïnvloed door hun beperkte liquiditeit.

Als de Obligaties niet genoteerd of verhandeld worden op een beurs of een geregelde markt, dan kunnen ze verhandeld worden op handelssystemen die toegestaan zijn door de op dat ogenblik geldende wet- en regelgeving (bijv. multilaterale handelssystemen of "MTF") of op andere handelssystemen (bijv. bilaterale systemen, of equivalente handelssystemen). Indien de handel in dergelijke Obligaties buiten zo'n beurs, geregelde markt of handelssystemen plaatsvindt, kan de manier waarin de prijs van dergelijke Obligaties wordt bepaald, minder transparant zijn en de liquiditeit van deze Obligaties kan ongunstig worden beïnvloed. Investeerders zouden moeten opmerken dat de Emittent geen enkele waarborg geeft aan Obligatiehouders in verband met de methodologieën die worden gebruikt om de prijs te bepalen van de Obligaties die buiten een handelssysteem verhandeld worden; evenwel, waar de Emittent of om het even welk van zijn filialen de prijs van dergelijke Obligaties bepalen, zal deze rekening moeten houden met de marktparameters die op dat ogenblik toepasselijk zijn overeenkomstig de toepasselijke bepalingen in de wetgeving. Zelfs als de Obligaties genoteerd en/of toegelaten zijn voor verhandeling, zal dit niet noodzakelijk in grotere liquiditeit resulteren.

4. Effect van vergoedingen, commissies en/of aansporingen op de uitgifteprijs en/of de biedprijs

Investeerders zouden moeten opmerken dat de uitgifteprijs en/of de aanbodprijs van om het even welke uitgifte van Obligaties zowel de inschrijvingsvergoedingen, plaatsingsvergoedingen, beheersvergoedingen, structureringsvergoedingen en/of alle andere bijkomende kosten kunnen omvatten. Deze vergoedingen kunnen niet in aanmerking genomen worden voor het bepalen van de prijs van dergelijke Obligaties op de secundaire markt en kunnen leiden tot een verschil tussen de oorspronkelijke uitgifteprijs en/of de aanbodprijs, de theoretische waarde van dergelijke Obligaties en/of de effectieve bied/laat prijs aangeboden door een tussenpersoon op de secundaire markt.

Zulk verschil kan een ongunstig effect hebben op de waarde van de Obligaties, vooral onmiddellijk na het aanbod en de uitgiftedatum van dergelijke Obligaties en waar deze vergoedingen en/of kosten kunnen worden afgetrokken van de prijs waaraan dergelijke Obligaties door de oorspronkelijke Investeerder kunnen verkocht worden op de secundaire markt.

5. De Obligaties kunnen worden afgelost voor de vervaldag

In het geval dat (i) een wanprestatie zich voordoet of (ii) dat de Emittent verplicht wordt om de bedragen te verhogen die betaalbaar zijn met betrekking tot Obligaties omwille van enige inhouding van of beperking op wegens enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen, herwaarderingen of overheidslasten van welke aard ook die worden opgelegd, geheven, verzameld, ingehouden of beoordeeld door of namens het Koninkrijk België, of om het even welke politieke onderverdeling daarvan of om het even welke overheid daarin of daarvan met de bevoegdheid om belasting te heffen, kunnen de Obligaties overeenkomstig de Voorwaarden vervroegd worden afgelost.

Indien een Call Optie van toepassing bepaald is in de relevante Definitieve Voorwaarden, kan de Emittent alle of een deel van de Obligaties van de desbetreffende Reeks geheel of gedeeltelijk terugbetalen, voorafgaand aan de Vervaldatum, in overeenstemming met Voorwaarde 5(d).

Een mogelijkheid vervroegd terug te betalen in het voordeel van de Emittent kan de marktwaarde van de Obligaties waarschijnlijk beperken. Gedurende de periode waarin de Emittent de keuze kan maken om Obligaties terug te betalen, zal de marktwaarde van deze Obligaties in het algemeen niet wezenlijk uitstijgen boven de prijs waaraan ze kunnen worden terugbetaald. Dit geldt eveneens voorafgaand aan elke terugbetalingsperiode.

6. Risico's met betrekking tot de structuur van een bepaalde uitgifte van Obligaties

Een aantal Obligaties die onder het Programma kunnen worden uitgegeven, hebben kenmerken die bijzondere risico's voor potentiële Investeerders inhouden. Hierna volgt een beschrijving van de meest voorkomende van deze kenmerken.

De Obligaties met Vaste/Variabele Rentevoet kunnen interest opleveren aan een rentevoet die omgezet wordt van vast naar variabel, of van variabel naar vast. Waar de Emittent het recht heeft zo'n omzetting door te voeren, zal dit de secundaire markt en de marktwaarde van de Obligaties beïnvloeden aangezien van de Emittent kan worden verwacht dat hij het tarief omzet wanneer het waarschijnlijk lagere algemene leningslasten met zich meebrengt. Als de Emittent in dergelijke omstandigheden een vaste rentevoet omzet naar een variabele rentevoet, kan het renteverskil op de Obligaties met Vaste/Variabele Rentevoet minder gunstig zijn dan de op dat ogenblik gangbare renteverskillen op vergelijkbare Obligaties met Variabele Rentevoet die gekoppeld zijn aan dezelfde referentierentevoet. Bovendien kan de nieuwe variabele rentevoet op een bepaald ogenblik lager zijn dan de rentevoeten op andere Obligaties. Als de Emittent een variabele rentevoet omzet naar een vaste rentevoet, kan de vaste rentevoet onder dergelijke omstandigheden lager zijn dan de op dat ogenblik geldende rentevoeten op zijn Obligaties.

Bovendien neigen de marktwaarden van effecten die met een substantiële korting of premie ten opzichte van hun nominale waarde worden uitgegeven, meer te schommelen in relatie tot algemene wijzigingen in het rentepeil dan het geval is voor prijzen van conventionele interestdragende effecten. Algemeen gesteld geldt dat, hoe langer de resterende looptijd van de effecten, hoe groter de prijsvolatiliteit is in vergelijking met conventionele interestdragende effecten met vergelijkbare looptijden.

7. Marktwaaarde van de Obligaties

De waarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Borgstellers en een aantal bijkomende factoren, zoals de marktrente en opbrengstpercentages en door de resterende looptijd tot aan de vervaldag, en meer in het algemeen door alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in enig land, met inbegrip van factoren die de kapitaalmarkten in het algemeen en de beurzen beïnvloeden waar de Obligaties worden verhandeld. De prijs waartegen een Obligatiehouder Obligaties zal kunnen verkopen vóór vervaldag, kan met een korting zijn, die substantieel kan zijn in vergelijking met de uitgifteprijs of de aankoopprijs betaald door deze aankoper.

8. Rentevoetrisico's

Investeren in Vastrentende Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen in de marktrentevoeten een negatieve invloed hebben op de waarde van de Vastrentende Obligaties.

9. Globale Omstandigheden op de Kredietmarkten

Potentiële Investeerders moeten zich bewust zijn van de heersende en ruim besproken ongunstige globale omstandigheden op de kredietmarkt (die op datum van onderhavig Basisprospectus voortduren), waarbij er een algemeen gebrek is aan liquiditeit op de secundaire markt voor schuldinstrumenten gelijkaardig aan de Obligaties. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze omstandigheden zullen wijzigen en, indien en wanneer ze wijzigen, kan hij niet verzekeren dat de voorwaarden van algemene marktiliquiditeit voor de Obligaties en gelijkaardige instrumenten in de toekomst nog dezelfde zullen zijn.

10. Geen Beperking op Verdere Schulduitgiftes

Het is de Emittent niet verboden verder schuld of effecten uit te geven die pari passu met de Obligaties gerangschikt worden. De Obligaties beperken de mogelijkheid van de Emittent om schuld aan te gaan of effecten uit te geven niet.

11. De EU-Spaarrichtlijn

Volgens de Europese Richtlijn 2003/48/EG betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de “**EU-Spaarrichtlijn**”, zie ook “**Belastingregime**”) moeten de lidstaten van de Europese Economische Unie (de “**EU-lidstaten**” en elk van hen een “**EU-lidstaat**”) aan de belastingautoriteiten van een andere EU-lidstaat details van interestbetalingen (of gelijkaardige inkomsten) betaald door een betaalagent gevestigd binnen zijn rechtsgebied aan, of in het voordeel van een individueel persoon in die andere EU-lidstaat of aan bepaalde types van entiteiten gevestigd in die andere EU-lidstaat overmaken. Gedurende een overgangsperiode wordt in Luxemburg en Oostenrijk gebruik gemaakt (behalve indien zij tijdens die periode anders verkiezen) van een voorheffingssysteem met betrekking tot dergelijke betalingen (het einde van dergelijke overgangsperiode is afhankelijk van het sluiten van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatieuitwisseling met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen (een voorheffingssysteem in het geval van Zwitserland) goedgekeurd.

Op 10 april 2013 heeft Luxemburg officieel aangekondigd dat het vanaf 1 januari 2015 niet langer het voorheffingssysteem zal toepassen en dat het vanaf die datum details van informatie zal verschaffen.

Investerders zouden moeten opmerken dat de Europese Commissie voorstellen heeft aangekondigd om de EU-Spaarrichtlijn te wijzigen. Indien ten uitvoer gelegd, zouden de voorgestelde amendementen, onder andere, de draagwijdte van de EU-Spaarrichtlijn uitbreiden tot (i) betalingen uitgevoerd door bepaalde tussenliggende structuren (al dan niet gevestigd in een Lidstaat) die uiteindelijk ten goede komen aan een individu van de EU, en (ii) een bredere waaier van inkomsten gelijkaardig aan interesten.

Als een betaling zou uitgevoerd of geïnd worden door een betaalagent die gevestigd is in een staat die het voorheffingssysteem hanteert en een bedrag van, of met betrekking tot, belastingen zou ingehouden worden van dergelijke betaling, kan noch de Emittent noch de Agent noch enig andere persoon worden verplicht om bijkomende bedragen te betalen aan de Obligatiehouders of op een andere manier Obligatiehouders te compenseren voor de vermindering in de bedragen die zij als gevolg van de invoering van dergelijke voorheffing zullen ontvangen.

12. FATCA Inhouding

Terwijl de Obligaties worden aangehouden in het X/N Clearingsysteem, wordt het niet verwacht, tenzij in de meest onwaarschijnlijke omstandigheden, dat FATCA (zoals gedefinieerd in “Belastingregime – FATCA Inhouding”) het bedrag van enige betaling ontvangen door het clearingsysteem (zie “Belastingregime – FATCA Inhouding”) zal beïnvloeden. Niettemin kan FATCA een invloed hebben op betalingen gedaan aan bewaarders of tussenpersonen in de daaropvolgende betalingsketen die leidt tot de uiteindelijke investeerder indien een dergelijke bewaarder of tussenpersoon over het algemeen niet in staat is betalingen vrij van FATCA inhouding te ontvangen. Het kan ook een invloed hebben op betalingen aan een uiteindelijke investeerder die een financiële instelling is die niet gerechtigd is betalingen vrij van inhouding volgens FATCA te ontvangen, of een uiteindelijke investeerder die in gebreke blijft zijn broker (of een andere bewaarder of tussenpersoon van wie hij betaling ontvangt) enige informatie, formulieren, andere documentatie of instemmingen te bezorgen die vereist kunnen zijn om de betaling vrij van FATCA inhouding te kunnen uitvoeren. Investerders zouden zorgvuldig de bewaarders of tussenpersonen moeten kiezen (om te verzekeren dat elk van hen in overeenstemming is met FATCA of andere wetgeving of overeenkomsten met betrekking tot FATCA), en elke bewaarder of tussenpersoon alle informatie, formulieren, andere documentatie of instemmingen te bezorgen die deze

bewaarder of tussenpersoon kan nodig hebben om een betaling vrij van FATCA inhouding uit te voeren. Investeerders moeten hun eigen belastingadviseur raadplegen om een meer gedetailleerde uitleg te verkrijgen over FATCA en over hoe FATCA een invloed op hen kan hebben. De Emittent is bevrijd van de verplichtingen onder de Obligaties van zodra hij het clearingsysteem betaald heeft en de Emittent draagt daarom geen enkele verantwoordelijkheid voor elk bedrag dat daarna overgeschreven wordt via de zorgen van het clearingsysteem, bewaarders of tussenpersonen. Zie ook “Belastingregime - FATCA Inhouding” voor meer informatie over deze wetgeving.

13. Belgische Roerende Voorheffing

Als de Emittent, de NBB, de Domiciliëringsagent of enig ander persoon verplicht worden om een inhouding of vermindering door te voeren van, of voor rekening van, enige huidige of toekomstige belastingen, heffingen of lasten van welke aard ook met betrekking tot elke betaling in verband met de Obligaties, dan zal de Emittent, de NBB, de Domiciliëringsagent of die andere persoon dergelijke betaling uitvoeren na het inhouden of verminderen en zullen zij aan de bevoegde overheden rekenschap afleggen van het bedrag gegeven dat zo moet ingehouden of verminderd worden.

De Emittent zal dergelijke bijkomende bedragen betalen zoals noodzakelijk kunnen zijn opdat de netto betaling ontvangen door elke Obligatiehouder met betrekking tot de Obligaties, na de voorheffing van alle belastingen opgelegd door de belastingautoriteiten in het Koninkrijk België aan betalingen door of namens de Emittent met betrekking tot de Obligaties worden verricht, gelijk zal zijn aan het bedrag dat zou ontvangen geweest zijn zonder dergelijke voorheffing, met uitzondering dat geen dergelijke bijkomende bedragen betaalbaar zullen zijn met betrekking tot enige Obligatie in de omstandigheden bepaald in Voorwaarde 7 van de Voorwaarden en Bepalingen van de Obligaties.

14. Belastingregime

De potentiële kopers en verkopers van de Obligaties zouden zich ervan bewust moeten zijn dat zij verplicht kunnen worden om belastingen of andere documentaire lasten of heffingen te betalen overeenkomstig de wetten en de praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële Investeerders worden geadviseerd niet op de samenvatting van het belastingregime in dit Basisprospectus te betrouwen, maar om raadgevingen in te winnen bij hun eigen belastingadviseurs over hun individuele belastingheffing met betrekking tot de verwerving, de verkoop en de aflossing van de Obligaties. Slechts deze adviseurs zijn bij machte de specifieke situatie van de potentiële Investeerder behoorlijk in te schatten. Deze investeringsoverweging moet gelezen worden in samenhang met de sectie “Belastingregime” in onderhavig Basisprospectus.

15. Wijziging in de wetgeving

De Voorwaarden en Bepalingen van de Obligaties zijn gebaseerd op de wetten van het Koninkrijk België zoals ze gelden op de datum van onderhavig Basisprospectus. Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven wat betreft de impact van om het even welke mogelijke gerechtelijke beslissing of wijziging in de wetgeving van het Koninkrijk België, de officiële toepassing, interpretatie of de administratieve praktijk na de datum van dit Basisprospectus.

16. Verhouding met de Emittent

Alle notificaties en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten worden gedaan, zullen door de Emittent aan deze Obligatiehouders worden verdeeld overeenkomstig de Voorwaarden. Ingeval een Obligatiehouder dergelijke notificaties of betalingen niet ontvangt, kunnen diens rechten geschaad zijn, maar hij kan om die reden geen directe rechtsovereenkomst tegen de Emittent instellen.

17. Afhankelijkheid van de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg voor overdracht, betaling en communicatie met de Emittent

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm en kunnen niet fysisch worden geleverd. De Obligaties zullen uitsluitend door boeking in de registers van het Clearingsysteem worden vertegenwoordigd.

Toegang tot het Clearingsysteem is beschikbaar via de deelnemers van het Clearingsysteem wiens lidmaatschap zich tot effecten zoals de Obligaties uitstrekt. De deelnemers aan het Clearingsysteem omvatten bepaalde banken, beursvennootschappen, en Euroclear en Clearstream, Luxemburg.

Overdrachten van interesten in de Obligaties zullen uitgevoerd worden tussen de deelnemers aan het Clearingsysteem overeenkomstig de regels en werkingsprocedures van het Clearingsysteem. Overdrachten tussen Investeerders zullen uitgevoerd worden overeenkomstig de respectieve regels en werkingsprocedures van de deelnemers aan het Clearingsysteem via dewelke zij hun Obligaties aanhouden.

De Emittent en de Domiciliëringsagent zullen geen verantwoordelijkheid dragen voor de correcte uitvoering door het Clearingsysteem of door de deelnemers aan het Clearingsysteem van hun verplichtingen volgens de respectieve regels en werkingsprocedures.

Een Obligatiehouder moet betrouwen op de procedures van het Clearingsysteem, Euroclear en Clearstream, Luxemburg om betalingen onder de Obligaties te ontvangen. De Emittent zal niet verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor de registers met betrekking tot, of betalingen gedaan met betrekking tot, de Obligaties in het Clearingsysteem.

18. De Domiciliëringsagent moet geen bedragen afzonderen ontvangen met betrekking tot Obligaties door het X/N Clearingsysteem

De Voorwaarden van de Obligaties en de Agentschapsovereenkomst bepalen dat de Domiciliëringsagent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en dergelijke fondsen zal gebruiken om de Obligatiehouders te betalen. De Agentschapsovereenkomst bepaalt dat de Domiciliëringsagent, gelijktijdig met het bewijs van ontvangst van de relevante bedragen, aan Obligatiehouders zal betalen, rechtstreeks of via de NBB, elk bedrag verschuldigd met betrekking tot de relevante Obligaties. Maar de Domiciliëringsagent is niet verplicht die bedragen af te zonderen die het ontvangt met betrekking tot de Obligaties, en ingeval de Domiciliëringsagent onderworpen zou zijn aan een procedure van falings op het ogenblik dat hij dergelijke bedragen aanhoudt, hebben de Obligatiehouders geen enkele vordering tegen de Emittent met betrekking tot dergelijke bedragen, en hij zal verplicht zijn om dergelijke bedragen te vorderen van de Domiciliëringsagent overeenkomstig de in België gangbare wetgeving op falings.

19. Wisselkoersrisico's en deviezencontrole

De Emittent kan hoofdsom en rente betalen op de Obligaties in de Gespecificeerde Munteenheid en de Borgstellers zullen om het even welke betalingen onder hun respectieve Waarborg (zoals hierna bepaald) in de Gespecificeerde Munteenheid verrichten. Dit stelt bepaalde risico's met betrekking tot koerswissels indien de financiële activiteiten van een Investeerder hoofdzakelijk in een andere munt of munteenheid (de „**Munteenheid van de Investeerder**“) dan de Gespecificeerde Munteenheid zijn uitgedrukt. Deze omvatten het risico dat wisselkoersen in belangrijke mate kunnen schommelen (met inbegrip van schommelingen toe te schrijven aan een devaluatie van de Gespecificeerde Munteenheid of een revaluatie van de Munteenheid van de Investeerder) en het risico dat overheden met rechtsmacht over de Munteenheid van de Investeerder deviezencontrole opleggen of wijzigen. Een toename in de waarde van de Munteenheid van de Investeerder tegenover de Gespecificeerde Munteenheid zou (1) het equivalent rendement op de Obligaties in de Munteenheid van de Investeerder, (2) de equivalente waarde van de hoofdsom betaalbaar op de Obligaties in de Munteenheid van de Investeerder en (3) de equivalente marktwaarde van de Obligaties in de Munteenheid van de Investeerder verminderen.

De overheid en de monetaire overheden kunnen (zoals sommige in het verleden reeds hebben gedaan) deviezencontroles invoeren die een toepasselijke wisselkoers ongunstig kunnen beïnvloeden. Bijgevolg kunnen Investeerders minder interest of hoofdsom dan verwacht ontvangen, of zelfs geen interest of hoofdsom.

20. Potentiële Belangenconflicten

De Co-Arrangers zouden belangenconflicten kunnen hebben met een ongunstig effect op de belangen van de Obligatiehouders.

Potentiële Investeerders zouden zich ervan bewust moeten zijn dat de Emittent in een algemene zakelijke relatie en/of in specifieke transacties met de Co-Arrangers betrokken is en dat zij belangenconflicten zouden kunnen hebben met een ongunstig effect op de belangen van Obligatiehouders. Potentiële Investeerders zouden zich er ook van moeten bewust zijn dat elke Co-Arranger op een bepaald ogenblik schuldeffecten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden.

Er zijn geen belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur, het HR-Comité, het Auditcomité en het Strategisch Comité van de Emittent, en tussen de leden van de Raden van Bestuur van de Borgstellers, en hun respectieve privé-belangen of andere verplichtingen (raadpleeg hiervoor de rubrieken 3.1 (*Bedrijfsorganisatie van de Emittent*) en 4.3 (*Raad van Bestuur van de Borgstellers*), van “*Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers*” respectievelijk op de bladzijden 108 en 118 hierna.

21. De kredietratings kunnen niet alle risico's weergeven

Één of meer onafhankelijke ratingagentschappen kunnen kredietratings toekennen aan de Obligaties. De ratings kunnen mogelijks niet de potentiële impact weergeven van alle risico's verbonden aan factoren van structuur, markt, bijkomende factoren zoals hierboven besproken, en andere factoren die de waarde van de Obligaties kunnen beïnvloeden. Een kredietrating is geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of aan te houden en deze kan door het ratingagentschap op elk ogenblik worden herzien of ingetrokken.

In het algemeen worden de Europese gereguleerde investeerders weerhouden in het kader van de CRA Verordening (zoals bepaald op pagina 2 van dit Basisprospectus) inzake het gebruik van kredietratings voor regulatoire doeleinden, tenzij dergelijke ratings werden uitgegeven door een kredietratingagentschap gevestigd in de EU en geregistreerd volgens de CRA Verordening (en mits dergelijke registratie niet is ingetrokken of opgeschort), behoudens overgangsbepalingen die in bepaalde omstandigheden van toepassing zijn terwijl de registratieaanvraag hangend is. Dergelijke algemene beperking zal ook van toepassing zijn in het geval van ratings uitgegeven door niet-EU ratingagentschappen, tenzij de desbetreffende kredietratings bekrachtigd worden door een ratingagentschap geregistreerd in de EU of het desbetreffende ratingagentschap van buiten de EU gecertificeerd is overeenkomstig de CRA Verordening (en dergelijke bekrachtiging of certificering, naargelang het geval, niet ingetrokken of opgeschort is). De lijst van geregistreerde en gecertificeerde kredietratingagentschappen gepubliceerd door de European Notes and Markets Authority (“**ESMA**”) op zijn website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) overeenkomstig de CRA Verordening vormt geen sluitend bewijs van de status van het desbetreffende ratingagentschap opgenomen in deze lijst, aangezien er vertragingen kunnen optreden tussen bepaalde toezichtsmaatregelen genomen tegen een welbepaald ratingagentschap en de publicatie van de aangepaste ESMA-lijst. Bepaalde informatie met betrekking tot de ratingagentschappen en ratings zal in de toepasselijke Definitieve Termen worden gepubliceerd.

22. De wettelijke investeringsoverwegingen kunnen bepaalde investeringen beperken

De investeringsactiviteiten van bepaalde Investeerders zijn onderworpen aan wettelijke investeringswetten en verordeningen, of controle of regelgeving door bepaalde overheden. Elke potentiële Investeerder zou zijn juridische adviseurs moeten raadplegen om te bepalen of en in welke mate (1) de Obligaties voor hem wettelijke investeringen zijn, (2) Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten van leningen en (3) andere beperkingen gelden voor de aankoop of het onderpand van een Obligatie. De Investeerders zouden hun juridische adviseurs moeten raadplegen om de passende behandeling te bepalen van Obligaties onder alle toepasselijke regels van risicokapitaal of gelijkaardige regels.

23. De betaling van alle bedragen met betrekking tot de Obligaties is gewaarborgd op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis, behoudens de pro rata beperkingen

De verplichtingen van elke Borgsteller onder zijn respectieve Waarborg (zoals hierna bepaald) gelden op hoofdelijke maar niet-solidaire basis, wat betekent dat elke Obligatiehouder een vordering tegen elk van de zeven Borgstellers zal moeten indienen voor een gedeelte van de totale vordering van de Obligatiehouder tegen de Emittent. De verplichtingen van elke Borgsteller onder zijn respectieve Waarborg (zoals hierna bepaald) zullen steeds beperkt worden tot het proportioneel aandeel van de desbetreffende Borgsteller in het aandelenkapitaal van de Emittent op de uitgiftedatum van de desbetreffende Obligaties. Op de publicatiedatum van het Basisprospectus wordt het aandelenkapitaal van de Emittent aangehouden zoals vermeld in de rubriek *Aandeelhouders van de Emittent* op bladzijde 114 van dit Basisprospectus.

Het aandeelhouderschap van de Emittent kan in de tijd evolueren.

DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR VERWIJZING

Dit Basisprospectus moet gelezen en geïnterpreteerd worden in samenhang met de geauditeerde geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en het boekjaar eindigend op 31 december 2011, in elk geval samen het auditverslag hierover, eveneens met de tussentijdse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen per 30 juni 2013 van de Emittent (die onderworpen werden aan het nazicht door de revisoren van de Emittent), telkens opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie.

Dergelijke documenten zullen worden opgenomen in, en deel uitmaken van, dit Basisprospectus, behalve dat om het even welke verklaring in een document dat door verwijzing hierin is opgenomen voor de doeleinden van dit Basisprospectus zal worden gewijzigd of vervangen in die mate dat een hierin opgenomen verklaring een eerdere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij door verwijzing of op een andere wijze). Elke verklaring die zo gewijzigd of vervangen wordt, zal geen deel uitmaken van dit Basisprospectus, behalve zoals zo gewijzigd of vervangen. Een kopie van de documenten opgenomen door verwijzing in dit Basisprospectus kan (kostenloos) verkregen worden op de maatschappelijke zetel van de Emittent en via de website van de Emittent (http://www.eandis.be/eandis/ir_rating_and_bonds.htm).

De tabel hierna geeft de desbetreffende paginaverwijzingen weer voor (i) de geauditeerde geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2012 en 31 december 2011 en (ii) de tussentijdse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen per 30 juni 2013 van de Emittent (die aan een beperkt nazicht door de revisoren van de Emittent onderworpen werden).

De Emittent bevestigt dat het de goedkeuring van zijn auditoren heeft verkregen om de auditrapporten voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011, en voor het nazichtsrapport voor de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2013, door verwijzing op te nemen in dit Basisprospectus.

Elke informatie die niet is opgenomen in de verwijzingslijst maar opgenomen is in de documenten die door verwijzing zijn opgenomen, wordt enkel voor informatieve doeleinden gegeven en maakt geen deel uit van dit Basisprospectus.

De geauditeerde geconsolideerde financiële rekeningen, het auditrapport en de toelichtende verklaringen van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011

Eandis CVBA Geconsolideerd Jaarverslag 2012		
Winst-en verliesrekening		Pagina 2
Balans		Pagina 3
Kasstroomoverzicht		Pagina 5
Toelichtende verklaringen		Pagina's 6 tot 32

Audit van de geconsolideerde financiële informatie van Eandis CVBA 2012 (afzonderlijk document)		
Audit van de historische financiële informatie		Pagina's 10 en 11

Eandis CVBA Geconsolideerd Jaarverslag 2011		
Winst-en verliesrekening		Pagina 1
Balans		Pagina 2
Kasstroomoverzicht		Pagina 3
Toelichtende verklaringen		Pagina's 5 tot 30

Audit van de geconsolideerde financiële informatie van Eandis CVBA 2011 (afzonderlijk document)		
Audit van de historische financiële informatie		Pagina's 1 tot 2

Halfjaarlijkse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent, nazichtsrapport van de revisor en toelichtende verklaringen van de Emittent voor de periode van zes maand eindigend op 30 juni 2013

Halfjaarverslag van de Emittent 2013		
Winst- en verliesrekening		Pagina 1
Balans		Pagina 3
Kasstroomoverzicht		Pagina 5
Geselcteerde toelichtende verklaringen		Pagina's 6 tot 13
Nazicht door de revisoren van de samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen 30 juni 2013 (afzonderlijk document)		
Nazichtsrapport		Pagina's 1 tot 2

SUPPLEMENT VAN HET PROSPECTUS

Als op enig ogenblik de Emittent en/of een Borgsteller verplicht zou worden om een prospectussupplement op te stellen overeenkomstig Artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Emittent en/of de betrokken Borgsteller een passend supplement op dit Basisprospectus opstellen en ter beschikking stellen dat, met betrekking tot elke latere uitgifte van Obligaties die worden genoteerd en toegelaten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, als prospectussupplement zal worden beschouwd overeenkomstig Artikel 34 van de Prospectuswet.

Ieder van de Emittent en de Borgstellers hebben zich er ten aanzien van de Dealers toe geëngageerd dat, indien er op enig ogenblik gedurende de looptijd van het Programma een belangwekkende nieuwe factor, materiële vergissing of onnauwkeurigheid is met betrekking tot de informatie vervat in dit Basisprospectus die de beoordeling van de Obligaties kan beïnvloeden en wiens opname in of verwijdering uit dit Basisprospectus noodzakelijk is om een Investeerder toe te laten een geïnformeerde beoordeling van de activa en passiva, financiële positie, winsten en verliezen en vooruitzichten van de Emittent en de Borgstellers te maken, de Emittent een supplement op dit Basisprospectus zal opstellen of een vervangend Basisprospectus publiceren voor gebruik in verband met een daaropvolgende aanbieding van de Obligaties en aan elke Dealer een dusdanig aantal exemplaren van dit supplement zal aanleveren als deze Dealer redelijkerwijs mag vragen.

Waar een prospectus betrekking heeft op een aanbod van Obligaties aan het publiek, zullen investeerders die reeds hebben ingestemd om Obligaties te kopen of er op in te tekenen vooraleer het supplement gepubliceerd is, het recht hebben om, binnen de twee werkdagen na de publicatie van het supplement, hun goedkeuring in te trekken, op voorwaarde dat de nieuwe factor, vergissing, onnauwkeurigheid die geleid heeft tot opstelling van het supplement bekend raakte vóór het definitieve sluiten van het aanbod en de levering van de Obligaties. Die periode kan door de Emittent worden verlengd. De definitieve datum van het recht tot intrekking zal in het supplement worden vermeld.

BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

*Wat volgt is de tekst van de bepalingen en voorwaarden die, op voorwaarde van voltooiing in overeenstemming met de bepalingen in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, van toepassing zullen zijn op de Obligaties. De tekst van de Bepalingen en Voorwaarden zal niet vermeld worden op fysieke eigendomstitels maar zal bestaan uit de navolgende tekst zoals gecompleteerd door de toepasselijke Definitieve Voorwaarden. Alle termen met hoofdletter die niet gedefinieerd worden in onderhavige Voorwaarden, zullen de betekenis hebben die ze krijgen in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden. Verwijzingen in de Voorwaarden naar “**Obligaties**” zijn verwijzingen naar uitsluitend de Obligaties van één Serie, niet naar alle Obligaties die onder het Programma kunnen zijn uitgegeven.*

De Obligaties worden uitgegeven door Eandis CVBA (de “**Emittent**”) volgens een agentschapsovereenkomst (de “**Agentschapsovereenkomst**”) op of omstreeks 17 september 2013, tussen de Emittent, Belfius Bank SA/NV als betaalagent, domiciliëringsagent, calculatieagent en noteringsagent (de “**Noteringsagent**”) en een clearingdienstenovereenkomst (de “**Clearing Diensten Overeenkomst**”) gedateerd 13 oktober 2011 tussen de Emittent, de Nationale Bank van België en Belfius Bank SA/NV als domiciliëringsagent. Naar de betaalagent, de domiciliëringsagent en de calculatieagent(en) wordt hierna voorlopig (zo er zijn) verwezen als respectievelijk de “**Betaalagent**”, de “**Domiciliëringsagent**” en de “**Calculatieagent(en)**”. De Obligatiehouders (zoals hierna gedefinieerd) worden geacht kennis te hebben genomen van alle bepalingen in de Agentschapsovereenkomst en in de Clearing Diensten Overeenkomst die op hen van toepassing zijn.

De betaling van alle bedragen met betrekking tot de Obligaties wordt gewaarborgd door elk van de Borgstellers in overeenstemming met, en onderworpen aan de *pro rata* beperking van, zijn respectievelijke Waarborg. Het origineel van elke Waarborg wordt bewaard door de Domiciliëringsagent ten behoeve van de Obligatiehouders, in de opgegeven kantoren.

Verwijzingen hierin naar “**Voorwaarden**” zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de genummerde paragrafen hierna.

Verwijzingen hierin naar de “**Agent**” zullen een verwijzing inhouden naar de Noteringsagent, de Betaalagent, de Domiciliëringsagent en/of de Calculatieagent zoals de context dit vereist.

De definitieve voorwaarden voor elke Serie van Obligaties (of de toepasselijke bepalingen ervan) worden opgenomen in Deel A van de Definitieve Voorwaarden opgenomen door verwijzing in de Obligaties en zij vullen deze Voorwaarden aan. Verwijzingen naar de “**toepasselijke Definitieve Voorwaarden**” zijn naar Deel A van de Definitieve Voorwaarden (of de toepasselijke bepalingen ervan) opgenomen door verwijzing in de Obligaties.

Kopieën van de Agentschapsovereenkomst en de Waarborgen zijn beschikbaar voor nazicht in de opgegeven kantoren van de Domiciliëringsagent.

1. **Vorm, Denominatie en Eigendomstitel en Redenominatie**

De Obligaties zijn Obligaties met Vaste Rentevoet, Obligaties met Variabele Rentevoet of Zero Coupon Obligaties, een combinatie van de voorgaande of elk ander type Obligatie, afhankelijk van de Interest en de Aflossings-/Betalingsbasis aangegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

- a) **Vorm:** De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm in overeenstemming met Artikel 3, § 2 van de Belgische wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder en de statuten van de Emittent en zij kunnen niet fysiek geleverd worden. De

Obligaties worden aanvaard voor clearing via het clearingsysteem van de Nationale Bank van België¹⁰ (de “NBB”) of elke rechtsopvolger daarvan (het “X/N Clearingsysteem”), en ze zijn aldus onderworpen aan de toepasselijke clearingreglementering, 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 ter uitvoering van deze wet (elk zoals geamendeerd of bekrachtigd wanneer hun toepassing intussentijd gewijzigd werd door andere bepalingen) en de reglementering van het effectenvereffeningsstelsel en zijn bijlagen, zoals uitgevaardigd of in tussentijd gewijzigd door de NBB (de wetten, decreten en reglementeringen vermeld in onderhavige Voorwaarde vormen samen het “X/N Clearingsysteem Reglement”). De Obligaties van dezelfde Serie zijn verhandelbaar op een fungibele basis in overeenstemming met het Koninklijk Besluit Nummer 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de financiële instrumenten. De Obligatiehouders zullen niet gerechtigd zijn de Obligaties om te zetten in effecten aan toonder. Er zullen geen definitieve toondercertificaten worden afgeleverd.

De Obligaties worden vertegenwoordigd door inschrijving in de registers van het X/N Clearingsysteem zelf of deelnemers of subdeelnemers in dergelijk systeem goedgekeurd door de Belgische Financial Services and Markets Authority. Het X/N Clearingsysteem houdt enkel effectenrekeningen aan op naam van toegelaten deelnemers en bijgevolg is de NBB de enige entiteit belast met het bijhouden van de registers. Zulke deelnemers zijn Euroclear en Clearstream, Luxemburg. Obligatiehouders, tenzij zij deelnemer zijn, zullen de Obligaties niet rechtstreeks aanhouden bij de operator van het X/N Clearingsysteem, maar zij zullen ze aanhouden in een effectenregister via een financiële instelling die deelnemer is aan het X/N Clearingsysteem of die ze aanhoudt via een andere financiële instelling die zo’n deelnemer is.

- (a) **Denominatie:** Denominaties zullen gespecificeerd worden in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden (i) behoudens dat de minimum denominatie van elke Obligatie die toegelaten wordt tot verhandeling op een beurs van de Europese Economische Ruimte en/of wordt aangeboden aan het publiek in een EER Lidstaat onder omstandigheden die de publicatie van een prospectus volgens de Prospectusrichtlijn vereist, 1.000 EUR bedraagt (of, indien de Obligaties in een andere munteenheid dan de euro zijn uitgegeven, het equivalente bedrag in dergelijke munteenheid) of zulks hoger bedrag als toegelaten of vereist door de betrokken centrale bank (of evenwaardige instelling) of elke wet of reglementering die toepasselijk is op de betrokken Gespecificeerde Munteenheid en (ii) tenzij anders toegelaten door de op dat ogenblik vigerende wet- en regelgeving, Obligaties (met inbegrip van Obligaties in pond sterling) met een looptijd van minder dan één jaar en in verband waarmee de emissieopbrengsten aanvaard moeten worden door de Emittent in het Verenigd Koninkrijk of waarvan de uitgifte anderszins een inbreuk vormt op sectie 19 van de UK Financial Services and Markets Act 2000 zullen een minimum denominatie hebben van £ 100.000 (of het gelijkwaardig bedrag in andere munteenheden).
- (b) **Eigendomstitel:** Eigendomstitel van de Obligaties wordt aangetoond door middel van de inschrijving in de effectenrekening van de Obligatiehouder bij de NBB of bij een goedgekeurde deelnemer of subdeelnemer aan het X/N Clearingsysteem zoals aangegeven onder paragraaf (a) hierboven. De persoon die op zeker ogenblik vermeld wordt in de registers van het X/N Clearingsysteem of van een goedgekeurde deelnemer of subdeelnemer aan het X/N Clearingsysteem als de houder van een bepaald nominaal bedrag aan Obligaties, zal door de Emittent en de Domiciliëringsagent voor alle doeleinden behandeld worden als de houder van zulks nominaal bedrag aan Obligaties, en de uitdrukkingen “Obligatiehouders” en “houders

¹⁰ Voor bijkomende informatie, kijk op <http://www.nbb.be/pub/Home?l=fr&t=ho> .

van **Obligaties**” en gerelateerde uitdrukkingen zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.

- (c) **Redenominatie:** De Emittent kan (indien zo gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden) zonder toestemming van de houder van een Obligatie, door voorafgaande kennisgeving van minimum 30 dagen in toepassing van Voorwaarde 12 (*Kennisgeving*), alle, maar niet enkel sommige, Obligaties van enige Serie redenomineren naar euro op of na de datum waarop de Europese Lidstaat in wiens nationale munteenheid de Obligaties gedeneerd zijn, een deelnemende lidstaat is geworden aan de Europese Economische en Monetaire Unie (zoals voorzien in het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals intussen geamendeerd, dit alles zoals meer volledig bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden). De datum waarop dergelijke redenominatie van kracht wordt, zal bepaald worden in deze Voorwaarden als de “**Redenominatiedatum**”.

2. Status van de Obligaties en de Waarborgen

Status van de Obligaties

De Obligaties vormen directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en (afhankelijk van de bepalingen van Voorwaarde 3 (*Negatieve Zekerheid*)) niet-gewaarborgde verplichtingen van de Emittent en zij worden gerangschikt en zullen steeds gerangschikt worden *pari passu* en pro rata, zonder enige onderlinge voorkeur, en eveneens met alle andere bestaande of toekomstige niet-gewaarborgde en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, actueel of toekomstig, maar, in het geval van insolventie, behoudens voor dergelijke verplichtingen die kunnen voorrang krijgen op basis van wettelijke bepalingen die verplicht en van algemene aard zijn.

Status van de Waarborgen

Elke Borgsteller heeft onvoorwaardelijk en onherroepelijk de verschuldigde betaling van alle sommen gewaarborgd die betaalbaar verklaard zijn door de Emittent in overeenstemming met, en onderworpen aan de pro rata beperking van, zijn respectieve waarborg gedateerd op of omstreeks 17 september 2013 (elk een “**Waarborg**” en samen de “**Waarborgen**”). De verplichtingen van elke Borgsteller onder de Waarborg zijn directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en niet-gewaarborgde verplichtingen van dergelijke Borgsteller en ze nemen (behoudens bepaalde verplichtingen die op basis van de wet voorkeurrecht genieten) een gelijke rang in als alle andere niet-gewaarborgde verplichtingen van de desbetreffende Borgsteller, die op enig ogenblik uitstaan. De verplichtingen van elke Borgsteller onder zijn respectieve Waarborg worden beperkt tot het proportioneel aandeel dat deze Borgsteller aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op de uitgiftedatum van de desbetreffende Obligaties zoals uiteengezet in de Definitieve Voorwaarden. Vanaf de publicatiedatum van het Basisprospectus wordt het aandelenkapitaal van de Emittent aangehouden zoals uiteengezet onder de rubriek 3.3 (*Aandeelhouders van de Emittent*) van “Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers” op bladzijde 114 van onderhavig Basisprospectus.

Het aandeelhouderschap van de Emittent kan wijzigen doorheen de tijd.

3. Negatieve Zekerheid

- (a) **Restrictie:** Zolang er Obligaties uitstaan, zal noch de Emittent noch een van zijn Filialen (zoals hierna gedefinieerd) noch enige Borgsteller enige hypotheek, last, bezwaring, zekerheid of enige andere effectenzekerheid (elk een “**Effectenzekerheid**”) vestigen of doen ontstaan waarop of met betrekking waartoe het geheel of een gedeelte van zijn huidige of toekomstige zaakvoering, onderneming, activa of inkomsten (met inbegrip van elk niet-opgevraagd kapitaal) om enige Relevante Schuld te waarborgen, of om enige waarborg of schadeloosstelling met betrekking tot enige Relevante Schuld te waarborgen zonder terzeldertijd of hieraan voorafgaand volgens de

Obligaties dezelfde zekerheid als wordt gevestigd of wordt in stand gehouden, om enige dergelijke Relevante Schuld, waarborg of schadeloosstelling of dergelijk ander effect te verzekeren als zal zijn goedgekeurd door een buitengewone beslissing van de Obligatiehouders.

- (b) **Relevante Schuld:** voor de doeleinden van deze Voorwaarde betekent “**Relevante Schuld**” elke huidige of toekomstige schuld (zij het hoofdsom, premie, interest of andere bedragen) in de vorm van of aangetoond door obligaties, schuldinstrumenten, debentures of andere gelijkaardige schuldinstrumenten, ongeacht of ze zijn uitgegeven voor cash of geheel of gedeeltelijk voor een bedrag in een andere vorm dan cash, en welke een koers krijgen, genoteerd of doorgaans verhandeld worden, of kunnen worden, op een aandelenbeurs, of op enige andere effectenbeurs (met inbegrip, zonder beperking, van elke over-the-counter markt); om elk misverstand te vermijden: elke banklening of intragroep lening die wordt toegekend op basis van een leningsovereenkomst vormt geen Relevante Schuld.
- (c) **Filiaal:** voor de doeleinden van deze Voorwaarde betekent “**Filiaal**”, op een bepaald ogenblik, een onderneming of enige andere entiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt, of waarvan meer dan 50 procent van het uitstaande aandelenkapitaal (of equivalent) op dat ogenblik aangehouden wordt door de Emittent en/of één of meerdere van zijn respectievelijke Filialen. Voor dit doeleinde betekent het voor een onderneming “gecontroleerd” te worden door een andere onderneming dat de andere onderneming (zij het rechtstreeks of onrechtstreeks en ongeacht of het geschiedt omwille van de eigendom van aandelenkapitaal, het bezit van stemrechten, contractueel of op een andere wijze) de mogelijkheid heeft om alle of de meerderheid van de leden van de raad van bestuur of een ander bestuursorgaan van deze onderneming aan te duiden en/of te verwijderen of op een andere wijze controle uitoefent of de macht heeft om de aangelegenheden en het beleid van die onderneming te controleren.

4. Interest en andere Berekeningen

- (a) **Definities:** In deze Voorwaarden, tenzij de context het anders vereist, zullen de navolgende gedefinieerde termen de betekenis hebben die hierna wordt uiteengezet:

“**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 X/N Clearingsysteem en het TARGET systeem 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

“**Dagtellingsfractie**” betekent, met betrekking tot de berekening van een interestbedrag op een Obligatie voor een tijdsperiode (vanaf en met inbegrip van de eerste dag van dergelijke periode maar met uitsluiting van de laatste) (ongeacht of het gaat om een Interestperiode of een Interestopbouwperiode, de “**Berekeningsperiode**”):

- (i) indien “**Reëel/Reëel**” of “**Reëel/Reëel - ISDA**” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, 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 in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365
- (iii) indien “**Reëel/360**” gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360
- (iv) indien “**30/360**”, “**360/360**” of “**Obligatiebasis**” gespecificeerd 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 Basis**” 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

- (i) indien “**30E/360 (ISDA)**” gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, wordt het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360, berekend volgens de navolgende 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 (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

- (ii) 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 toepasselijke Definitieve Voorwaarden of, indien dit niet zo gespecificeerd is, de Interestbetalingsdatum

“**Euro-zone**” betekent de regio die de lidstaten van de Europese Unie omvat die de eenheidsmunt aannemen in toepassing van het Verdrag tot Oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd

“**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

“**Interestbedrag**” betekent:

- (i) met betrekking tot een Interestopbouwperiode, het bedrag aan interest dat betaalbaar is volgens het Calculatiebedrag 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 toepasselijke 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 Calculatiebedrag voor die periode

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

“**Interestbepalingsdatum**” betekent, met betrekking tot een Rentevoet en Interestopbouwperiode, de datum die als zodanig gespecificeerd wordt in de toepasselijke 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

“**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 toepasselijke Definitieve Voorwaarden

“**ISDA Definitions**” betekent de 2006 ISDA Definitions, zoals gepubliceerd door de International Swaps and Derivatives Association, Inc., tenzij anders gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden

“**Rentevoet**” betekent de rentevoet die op zeker ogenblik betaalbaar is met betrekking tot deze Obligaties en die ofwel gespecificeerd of berekend wordt in toepassing van de bepalingen van de toepasselijke Definitieve Voorwaarden

“**Referentiebanken**” betekent, in het geval van een vaststelling van LIBOR, de belangrijkste vestiging in Londen van vier vooraanstaande banken op de Londense interbankenmarkt en, in het geval van een vaststelling van EURIBOR, het belangrijkste Eurozone kantoor van vier vooraanstaande banken in the Eurozone interbankenmarkt, telkens geselecteerd door de Calculatieagent of zoals gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden

“**Referentierentevoet**” betekent de rentevoet gespecificeerd als zodanig in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden

“**Relevante Schermpagina**” betekent dergelijke pagina, sectie, hoofding, kolom of ander onderdeel van een welbepaalde informatiedienst zoals die in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd wordt

“**Gespecificeerde Munteenheden**” betekent de munteenheden die als zodanig in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd wordt of, indien niets gespecificeerd is, de munteenheden waarin de Obligaties ged denomineerd zijn

“**TARGET Systeem**” betekent het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) Systeem of elke opvolger ervan

- (b) **Interest op Obligaties met Vaste Rentevoet:** Elke Obligatie met Vaste Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominaal 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, uitgezonderd indien anders gespecificeerd in de relevante Definitieve Voorwaarden. Het betaalbare interestbedrag zal worden vastgesteld in overeenstemming met Voorwaarde 4(i).
- (c) **Interest op Obligaties met Variabele Rentevoet:**
 - (i) *Interestbetalingsdata:* Elke Obligatie met Variabele Rentevoet draagt interest op zijn uitstaand nominal 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(i). Dergelijke Interestbetalingsdatum(data) is/zijn aangeduid ofwel in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden als Gespecificeerde Interestbetalingsdata of, indien in de relevante 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 toepasselijke 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 hij 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 (A) de Werkdagbepaling bij Variabele Rentevoet, dergelijke datum zal worden uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, tenzij die daardoor in de daaropvolgende kalendermaand zou vallen, in welk geval (x) dergelijke datum naar voren zal worden gebracht tot de onmiddellijk voorafgaande Werkdag en (y) elke daaropvolgende dergelijke datum de laatste Werkdag

van de maand zal zijn waarin dergelijke datum zou gevallen zijn indien die niet onderworpen zou zijn geweest aan dergelijke aanpassing, (B) de Volgende Werkdagbepaling, dergelijke datum zal worden uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is, (C) de Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling, dergelijke datum zal worden uitgesteld tot de volgende dag die een Werkdag is tenzij die daardoor in de volgende kalendermaand zou vallen, in welk geval dergelijke datum naar voren zal worden gebracht naar de onmiddellijk voorafgaande Werkdag of (D) de Voorafgaande Werkdagbepaling, dergelijke datum zal naar voren worden gebracht tot de onmiddellijk voorafgaande Werkdag.

- (iii) *Rentevoet voor Obligaties met Variabele Rentevoet*: De Rentevoet met betrekking tot Obligaties met Variabele Rentevoet voor elke Interestopbouwperiode zal vastgesteld worden op de wijze zoals gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden en de bepalingen hierna wat betreft ofwel ISDA Bepaling of Schermrentevoetbepaling zullen van toepassing zijn, afhankelijk van wat gespecificeerd is in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

(A) ISDA Bepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet

Waar ISDA Bepaling in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd is als de wijze waarop de Rentevoet moet worden bepaald, zal de Rentevoet voor elke Interestperiode bepaald worden door de Calculatieagent als een rentevoet gelijk aan de relevante 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 Calculatieagent zou worden bepaald voor een Swaptransactie volgens de voorwaarden van een overeenkomst die de ISDA Definities bevat en volgens dewelke:

- (i) de Variabele Rente Optie is zoals in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd
- (ii) de Vastgestelde Looptijd is een periode in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd en
- (iii) de relevante Herbepalingsdatum is de eerste dag van die Interestopbouwperiode tenzij in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden anders gespecificeerd.

Voor de doeleinden van deze subparagraaf (A), hebben “Variabele Rente”, “Calculatieagent”, “Variabele Rente Optie”, “Vastgestelde Looptijd”, “Herbepalingsdatum” en “Swaptransactie” de betekenis die aan deze termen gegeven wordt in de ISDA Definities.

(B) Schermrentevoetbepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet

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

- (1) de aangeboden quotering; of;
- (2) het rekenkundige gemiddelde van de aangeboden quoteringen,

(uitgedrukt als een percentage per annum) voor de Referentierentevoet en die verschijnt of verschijnen, in voorkomend geval, op de Relevante Schermpagina om ofwel 11.00 uur (Londen tijd ingeval van LIBOR of Brussel tijd bij EURIBOR) op de bewuste Interestbepalingsdatum zoals bepaald door de Calculatieagent. Indien vijf of meer dergelijke aangeboden quoteringen beschikbaar zijn op de Relevante Schermpagina, zullen de hoogste (of, indien er meer dan één dergelijke hoogste quotering is, slechts één van dergelijke hoogste quoteringen) en de laagste (of, indien er meer dan één dergelijke quotering is, slechts één van dergelijke laagste quoteringen) buiten beschouwing gelaten worden door de Calculatieagent voor de bepaling van het rekenkundig gemiddelde van dergelijke aangeboden quoteringen.

- (ii) Indien de Relevante Schermpagina niet beschikbaar is of indien subparagraaf (i)(1) van toepassing is en geen dergelijke aangeboden quotering verschijnt op de Relevante Schermpagina of indien subparagraaf (ii)(2) hierboven van toepassing is en minder dan drie dergelijke aangeboden quoteringen verschijnen op de Relevante Schermpagina in elk geval op het ogenblik gespecificeerd hierboven, onder de voorwaarden zoals bepaald hierna, zal de Calculatieagent het belangrijkste Londense kantoor van elke Referentiebanc indien de Referentierentevoet LIBOR is, of, ingeval de Referentierentevoet EURIBOR is, het belangrijkste eurozone kantoor van elk van de Referentiebancen verzoeken om aan de Calculatieagent zijn aangeboden quotering voor de Referentierentevoet aan te bieden (uitgedrukt als een percentage per annum) indien de Referentierentevoet LIBOR om ongeveer 11.00 uur (Londen tijd), of indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de desbetreffende Interestbepalingsdatum. Indien twee of meer van de Referentiebancen de Calculatieagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, zal de Rentevoet voor dergelijke Interestperiode het rekenkundig gemiddelde van dergelijke aangeboden quoteringen zijn zoals bepaald door de Calculatieagent;
- (iii) Indien paragraaf (ii) hierboven van toepassing is en de Calculatieagent vaststelt dat minder dan twee Referentiebancen 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 Calculatieagent door de Referentiebancen of elke twee of meer van hen, waarop dergelijke bancen worden aangeboden, indien de Referentierentevoet LIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Londen tijd) of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd) op de relevante Interestbepalingsdatum, stortingen in de Gespecificeerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou worden gebruikt voor de Referentierentevoet door vooraanstaande bancen op de Londense interbancenmarkt, indien de Referentierentevoet LIBOR is, of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbancenmarkt, naargelang het geval, of, indien minder dan twee van de Referentiebancen de Calculatieagent 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 Gespecifieerde Munteenheid, voor een periode gelijk aan deze die zou zijn gebruikt voor de Referentierentevoet, waarop, indien de Referentierentevoet LIBOR is, om ongeveer 11.00 (Londen tijd) of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, om ongeveer 11.00 uur (Brussel tijd), op de relevante Interestbepalingsdatum, een of meer banken (welke bank of banken naar het oordeel van de Calculatieagent bruikbaar is of zijn voor dergelijke doel) de Calculatieagent informeert dat het quoteringen aan vooraanstaande banken aanbiedt in de Londense interbankenmarkt ingeval van LIBOR als Referentierentevoet of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbankenmarkt, naargelang het geval, 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 Relevante 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 relevante Interestopbouwperiode, in plaats van de Marge of Maximum of Minimum Rentevoet); en

- (iv) Elke verwijzing naar LIBOR of EURIBOR wordt geacht een verwijzing te zijn naar LIBOR of EURIBOR of een opvolger ervan.
- (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 en dat niet betaald wordt wanneer het verschuldigd is, het Vroegtijdige Aflossingsbedrag 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 Aflossingsrendement (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b)(i)).
- (e) **Opbouw van Interest:** Interest zal ophouden op te bouwen op elke Obligatie op de datum voor verschuldigde uitbetaling, tenzij, bij regelmatige aanbieding, betaling onbehoorlijk wordt tegengehouden of geweigerd, in welk geval interest zal blijven opgebouwd worden (zowel voor als na een vonnis) volgens de Rentevoet op de wijze voorzien in onderhavige Voorwaarde 4 (*Interest en andere Berekeningen*) op de Relevante Datum (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 7 (*Belastingregime*)).
- (f) **Marge, Maximum/Minimum Rentevoeten en Aflossingsbedragen en Afronding:**
 - (i) Indien enige Marge in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd wordt (ofwel (x) in het algemeen, of (y) met betrekking tot een 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 Aflossingsbedrag gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, dan zal elke Rentevoet of elk Aflossingsbedrag 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 voortspruiten afgerond worden, indien nodig, tot het dichtstbijliggende 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 dichtstbijliggende eenheid van dergelijke munteenheid (met de helften die naar boven worden afgerond), behalve ingeval van de yen, die zal worden afgerond naar de dichtstbijliggende 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 toepasselijke 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 Aflossingsbedragen, Vroegtijdige Aflossingsbedragen en Optionele Aflossingsbedragen:** De Calculatieagent zal, van zodra praktisch haalbaar op elke Interestbepalingsdatum, of enig ander tijdstip op de datum waarop de Calculatieagent 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 relevante Interestopbouwperiode, het Definitieve Aflossingsbedrag, het Vroegtijdige Aflossingsbedrag of het Optioneel Aflossingsbedrag 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 relevante Interestbetalingsdatum en, indien deze moet berekend worden, het Definitieve Aflossingsbedrag, Vroegtijdige Aflossingsbedrag of Optioneel Aflossingsbedrag, telkens van de Betalingsagenten, de Obligatiehouders, elke andere Calculatieagent 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 relevante 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. Indien de Obligaties genoteerd worden

op Euronext Brussel, zal het totale uitstaande nominale bedrag, zo dit er is, op de Obligaties na een vroegtijdige aflossing krachtens Voorwaarde 5(b) meegedeeld worden aan Euronext Brussel. 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 quoterings- en de uitvoering van elke vaststelling of berekening door de Calculatieagent(en) zal (bij gebrek aan een duidelijke vergissing) definitief zijn en alle partijen binden.

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

5. Aflossing, Aankoop en Opties

(a) **Definitieve Aflossing:**

Tenzij eerder afgelost, aangekocht en geschrapt, zoals hierna voorzien, zal elke Obligatie definitief afgelost worden op de Vervaldatum die in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden is voorzien aan het Definitieve Aflossingsbedrag (dat, tenzij anders bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, gelijk is aan zijn nominaal bedrag).

(b) **Vroegtijdige Aflossing:**

Zero Coupon Obligaties:

- (A) Het Vroegtijdige Aflossingsbedrag dat betaalbaar is met betrekking tot een Zero Coupon Obligatie, waarvan het Vroegtijdige Aflossingsbedrag niet gekoppeld is aan een index en/of een formule, zal op het ogenblik van aflossing van dergelijke Obligatie krachtens Voorwaarde 5(c), (d) of (e) of wanneer ze vervalt en betaalbaar wordt zoals bepaald in Voorwaarde 9 het Afgeschreven Faciale Bedrag van zulke Obligatie zijn (berekend zoals hierna bepaald) tenzij anders gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

- (B) Onder de voorwaarden van de bepalingen in subparagraaf (C) hierna, zal het Afgeschreven Faciale Bedrag gelijk zijn aan het geplande Definitieve Aflossingsbedrag van dergelijke Obligatie op de Vervaldatum verdisconteerd aan een rentevoet per annum (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan het Afschrijvingsrendement op jaarbasis (welke, indien in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden niets is aangeduid, dergelijke rentevoet zal zijn als diegene die een Afgeschreven Faciaal Bedrag zou opleveren gelijk aan de uitgifteprijs van de Obligaties indien zij naar hun uitgifteprijs op de Uitgiftedatum zouden worden terug verdisconteerd).
- (C) Indien het Vroegtijdig Aflossingsbedrag betaalbaar met betrekking tot enige Obligatie bij zijn aflossing 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 Aflossingsbedrag het Afgeschreven Faciale Bedrag van dergelijke Obligatie zijn zoals gedefinieerd in subparagraaf (B) hierboven, uitgezonderd dat dergelijke subparagraaf toepassing zal hebben alsof de datum waarop de 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 Aflossingsbedrag van dergelijke 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 toepasselijke Definitieve Voorwaarden vermeld wordt.

Andere Obligaties: Het Vroegtijdig Aflossingsbedrag betaalbaar met betrekking tot een Obligatie (andere dan de Obligaties beschreven in (i) hierboven) zal, bij aflossing 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 Aflossingsbedrag zijn samen met de verworven interest, indien van toepassing, tenzij anders gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

- (c) **Aflossing omwille van Taxatieredenen:** De Obligaties kunnen 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 30 dagen of niet meer dan 60 dagen (deze kennisgeving zal onherroepelijk zijn), aan hun Vroegtijdig Aflossingsbedrag (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven) (samen met de verworven interest tot op de vastgestelde datum voor terugbetaling) 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 aflossing 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 Domiciliëringsagent een certificaat van de Emittent ondertekend door de Minister van Financiën (of een rechtmatig bevoegde gedelegeerde) overhandigen dat stelt dat de Emittent gerechtigd is dergelijke aflossing 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) **Aflossing naar Keuze van de Emittent:** Indien een Call Optie in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden is gespecificeerd, 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 toepasselijke Definitieve Voorwaarden) alle of indien dit voorzien is, een gedeelte van de Obligaties op enige Optionele Aflossingsdatum aflossen. Elke dergelijke aflossing van Obligaties zal geschieden aan hun Optioneel Aflossingsbedrag bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden (wat het Vroegtijdig Aflossingsbedrag kan zijn (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven)) samen met de interest verworven op de datum vastgesteld voor aflossing. Elke dergelijke aflossing of uitoefening moet betrekking hebben op een nominaal bedrag dat minstens gelijk is aan het Minimum Aflossingsbedrag dat moet worden afgelost, gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, en dat niet groter is dan het Maximum Aflossingsbedrag dat in de toepasselijke 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 aflossing of een gedeeltelijke uitoefening van de optie van de Emittent, zullen de Obligaties die moeten worden terugbetaald, individueel bij lottrekking geselecteerd worden en in overeenstemming met het X/N Clearingsysteem Reglement, niet meer dan 30 dagen voorafgaand aan de vastgestelde datum voor aflossing.

Zolang er Obligaties genoteerd worden op Euronext Brussel en het reglement van deze Beurs dit vereist, zal de Emittent, één maal in elk jaar waarin er een gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties heeft plaatsgevonden, in een vooraanstaande krant met algemene verspreiding in België een kennisgeving laten publiceren dat het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties vermeldt evenals een lijst van de voor terugbetaling uitgelote maar niet voorgelegde Obligaties.

- (e) **Aflossing naar Keuze van de Obligatiehouders:** Indien een Put Optie gespecificeerd is in de toepasselijke 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 Aflossingsdatum(data) aan zijn Optioneel Aflossingsbedrag gespecificeerd in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden (wat het Vroegtijdig

Aflossingsbedrag kan zijn (zoals beschreven in Voorwaarde 5(b) hierboven)) samen met de verworven interest tot op de datum vastgesteld voor aflossing.

Om dergelijke optie uit te oefenen moet de Obligatiehouder (i) aan de Domiciliëringsagent een certificaat uitgegeven door de relevante 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 Domiciliëringsagent overdragen en (ii) bij de Domiciliëringsagent of de Betalingsagent een rechtmatig ingevuld optieuitoefeningsbericht indient (“**Uitoeefeningsbericht**”) op het formulier dat verkrijgbaar is bij de Domiciliëringsagent of de Betalingsagent waarin de Obligatiehouder een bankrekening moet opgeven (of, ingeval van betaling per cheque, een adres) 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) **Aankopen:** De Emittent kan op elk ogenblik Obligaties aankopen in de open markt of op een andere wijze aan elke prijs.
- (g) **Schrapping:** Alle Obligaties afgelost of aangekocht door of in naam van de Emittent zullen onverwijld geannuleerd worden. Elke Obligatie die zo geschrapt 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 uitgevoerd worden via de Domiciliëringsagent en het X/N Clearingsysteem in overeenstemming met het X/N Clearingsysteem Reglement en de Clearing Diensten Overeenkomst.
- (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 Domiciliëringsagent en Euroclear en/of Clearstream, Luxemburg (in overeenstemming met de regels ervan, en in overeenstemming met het X/N Clearingsysteem en de Clearing Diensten Overeenkomsten).
- (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 Domiciliëringsagent, de Betalingsagent en de Calculatieagent(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 Domiciliëringsagent, de Betalingsagent en de Calculatieagent(en) te wijzigen of stop te zetten,

onder de voorwaarde evenwel dat de Emittent ten allen tijde een Domiciliëringsagent in het X/N Clearingsysteem zal behouden, één of meer Calculatieagent(en) waar de Voorwaarden dit vereisen, een Betalingsagent in België zolang er Obligaties genoteerd worden op Euronext Brussel, en elke andere dergelijke agenten als vereist kunnen zijn door enige beurs waarop de Obligaties kunnen worden genoteerd en een Betalingsagent met een aangeduid kantoor in een lidstaat van de Europese Unie die niet verplicht zal zijn belasting in te houden of in mindering te brengen krachtens enige wetgeving ter omzetting van de Europese Richtlijn 2003/48/EC of enige andere Richtlijn die de conclusies van de vergadering van de ECOFIN Raad van 26-27 November 2000 implementeert.

Kennisgeving van elke dergelijke wijziging zal onmiddellijk worden gegeven aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Kennisgevingen*).

- (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. In deze paragraaf betekent “**Werkdag**” een dag (die niet een zaterdag of een zondag is) waarop banken en buitenlandse beurzen open zijn voor handel op de betrokken plaats van aanbidding, in dergelijke rechtsgebieden als zal gespecificeerd zijn als “**Financiële Centra**” in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden en:
- (i) (ingeval van een betaling in een andere munteenheid dan de euro) waar betaling moet gebeuren door overschrijving naar een rekening die wordt gehouden bij een bank in de relevante munteenheid, waarop buitenlandse valutatransacties in de relevante munteenheid kunnen worden uitgevoerd in het belangrijkste financieel centrum van het land van dergelijke munteenheid of
 - (ii) (ingeval van betaling in euro) welke een TARGET Werkdag is.

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. In dat geval zal de Emittent zulke bijkomende bedragen betalen 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 de uitgifte 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.

Zoals gebruikt in onderhavige Voorwaarde, betekent “**Vrijgestelde Investeerder**” 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 X/N Clearingsysteem.

Zoals gebruikt in onderhavige Voorwaarden betekent “**Relevante Datum**” 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 enig bedrag van het geld onbehoorlijk wordt ingehouden of geweigerd) de datum waarop volledige betaling van het uitstaand bedrag wordt uitgevoerd of (indien vroeger) de datum zeven dagen na diegene waarop rechtmatig kennis is gegeven aan de Obligatiehouders dat dergelijke betaling zal uitgevoerd worden zoals voorzien in onderhavige Voorwaarden. Verwijzingen in onderhavige Voorwaarden naar (i) “**hoofdsom**” zullen geacht worden te omvatten elke premie betaalbaar met betrekking tot de Obligaties, alle Definitieve Aflossingsbedragen, Vroegtijdige Aflossingsbedragen, Afschreven Faciale Bedragen en alle andere bedragen in de aard van de hoofdsom betaalbaar krachtens Voorwaarde 5 (*Aflossing, 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 nietig worden tenzij ze ingediend worden binnen tien jaar (in het geval van een hoofdsom (of elk ander bedrag (dat geen interest is) betaalbaar met betrekking tot de Obligaties) of vijf jaar (in het geval van interest)) te rekenen vanaf de desbetreffende toepasselijke Relevante Datum.

9. Wanprestaties

Indien één van de volgende gebeurtenissen (“**Wanprestaties**”) zich voordoet, kan de houder van een Obligatie schriftelijk kennis geven aan de Emittent op het gespecificeerde kantoor van de Domiciliëringsagent of van de Betalingsagent dat zulke Obligatie onmiddellijk terugbetaalbaar is, waarna het Vroegtijdig Aflossingsbedrag van dergelijke Obligatie samen met de verworven interest tot op de datum van betaling onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar wordt:

- (a) **Niet-Betaling:** de Emittent blijft in gebreke de hoofdsom of de premie of de interest te betalen op enige Obligatie wanneer deze verschuldigd zijn en dergelijke wanprestatie houdt aan gedurende een periode van 7 dagen in geval van een hoofdsom of premie en 14 dagen in geval van interest of
- (b) **Inbreuk op Andere Verplichtingen:** de Emittent voert één of meer van zijn covenanten, overeenkomsten of engagementen met betrekking tot de Obligaties niet uit, welke inbreuk niet

kan rechtgezet worden, of, indien deze wel kan worden rechtgezet, wordt niet rechtgezet binnen 20 Werkdagen na kennisgeving van dergelijke inbreuk aan de Emittent door een Obligatiehouder of

- (c) **Cross-Default:** (i) enige andere huidige of toekomstige schuld van de Emittent of enige Borgsteller 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 Borgsteller 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 (op basis van de middenste 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:** elke hypotheek, zakelijk zekerheidsrecht, pand, of ander voorrecht, huidig of toekomstig, in het leven geroepen of opgenomen door de Emittent met betrekking tot enige van zijn eigendom of activa voor een bedrag op het relevante tijdstip van minstens 25 miljoen EUR of zijn equivalent (op basis van de middenste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt) afdwingbaar wordt en elke stap die ondernomen wordt 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 bankroet verklaard of als 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 op te schorten de betaling 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 Filialen; of
- (f) **Vereffening:** een vonnis wordt gewezen of een effectieve beslissing wordt goedgekeurd voor de vereffening of ontbinding van de Emittent of een der Borgstellers of de Emittent of een der Borgstellers 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 dat geen reductie inhoudt van het aantal EAN-codes met betrekking waarvoor de Emittent de beheerder is boven 10% van het aantal EAN-codes die door de Emittent beheerd worden op de uitgiftedatum van het Basisprospectus; of
- (g) **Electriciteits- 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 een van de Borgstellers 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, op voorwaarde er geen Wanprestatie zal ontstaan volgens onderhavige paragraaf (g) indien het aantal EAN-codes in het aangewezen grondgebied waarvoor de Emittent ophoudt de werkmaatschappij te zijn 10% of minder vertegenwoordigt van het totale aantal EAN-codes in het geheel van het aangewezen grondgebied beheerd door de Emittent op datum van het Basisprospectus of

- (h) **Waarborg:** een der Borgstellers houdt op rechtsgeldig, afdwingbaar of in volle kracht en effect te zijn of
- (i) **Toelatingen en Instemmingen:** 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, licentie, 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 een of meer van zijn verplichtingen volgens elke Obligatie uit te oefenen of zich ermee in regel te stellen.

10. Algemene Vergadering der Obligatiehouders en Wijzigingen

- (a) **Algemene Vergadering der Obligatiehouders:** De statuten van de Emittent bevatten bepalingen voor de bijeenroeping van Algemene Vergaderingen der Obligatiehouders om zaken die hen aanbelangen te bespreken, met inbegrip van de sanctionering door een bijzonder besluit van een wijziging aan eender welke van onderhavige Voorwaarden.

Alle Algemene Vergaderingen der Obligatiehouders zullen gehouden worden in overeenstemming met de statutaire bepalingen van de Emittent. Onder de voorwaarden van quorum en meerderheidsvereisten opgenomen in de statuten van de Emittent zal de Algemene Vergadering der Obligatiehouders gerechtigd zijn de bevoegdheden uit te oefenen zoals beschreven in de statuten van de Emittent en, waar toepasselijk op verzoek van de Emittent, te wijzigen of afstand te doen van deze Voorwaarden, met inbegrip van het voorstel om (i) elke datum te wijzigen vastgesteld voor betaling van hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties, het bedrag van betaalbare hoofdsom of interest te beperken op elke datum met betrekking tot de Obligaties of om de methode te wijzigen voor de berekening van het bedrag van elke betaling met betrekking tot de Obligaties bij aflossing of op vervaldag of de datum voor dergelijke betalingen, (ii) de uitwisseling, 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 of ondernemingsorgaan opgericht of op te richten door te voeren, (iii) de munteenheid waarin verschuldigde bedragen met betrekking tot de Obligaties betaalbaar zijn te wijzigen.

Beslissingen die rechtmatig worden genomen in overeenstemming met deze bepalingen zullen alle Obligatiehouders binden, ongeacht of zij al dan niet aanwezig zijn op de vergadering en ongeacht of zij al dan niet voor dergelijke beslissing gestemd hebben.

- (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 Clearing Diensten Overeenkomst 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. Verdere Aangelegenheden en Consolidatie

- (a) **Verdere Aangelegenheden:** De Emittent mag op elk ogenblik zonder instemming van de Obligatiehouders bijkomende obligaties creëren en uitgeven met dezelfde bepalingen en voorwaarden als de Obligaties (op die manier dat, om misverstanden te vermijden, verwijzingen in de voorwaarden van dergelijke obligaties naar de “Uitgiftedatum” zullen verwijzen naar de eerste uitgiftedatum van de Obligaties) en zodat deze zullen geconsolideerd worden en één enkele serie vormen met dergelijke Obligaties, en verwijzingen in onderhavige Voorwaarden naar “Obligaties” zullen dienovereenkomstig worden beschouwd.
- (b) **Consolidatie:** De Emittent mag op elk ogenblik op elke Interestbetalingsdatum op of na de Aflossingsdatum door voorafgaande kennisgeving van niet minder dan 30 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 12 (*Kennisgevingen*), zonder de instemming van de Obligatiehouders, de Obligaties van één Serie consolideren met de Obligaties van één of meer andere Series door hem uitgegeven, ongeacht of ze oorspronkelijk waren uitgegeven in één van de Europese nationale valuta of in euro, op voorwaarde dat zulke andere Obligaties in euro werden gredenomineerd (indien ze niet oorspronkelijk in euro waren gredenomineerd) en welke anderszins, met betrekking tot alle periodes volgend op zulke consolidatie, dezelfde bepalingen en voorwaarden zullen hebben als de Obligaties.

12. Kennisgevingen

Kennisgevingen aan Obligatiehouders zullen geldig zijn indien ze gepubliceerd worden in een dagblad in een officiële taal van het land van publicatie en met een algemene verspreiding in Europa (waarvan verwacht wordt dat dit de *Financial Times* is) en in België (waarvan verwacht wordt dat dit *De Tijd* en *L'Echo* is), uitgezonderd waar de Obligatiehouders redelijkerwijze kunnen verwacht worden gevestigd te zijn in België, in welk geval de kennisgevingen geldig verricht zijn door middel van een publicatie in twee dagbladen van algemene verspreiding in België. Zolang er Obligaties genoteerd worden op Euronext Brussel, zullen kennisgevingen aan Obligatiehouders geldig zijn indien ze gepubliceerd worden op ofwel de website van Euronext Brussel (www.beurs.be / www.bourse.be) of in een een krant met algemene verspreiding in België (die verwacht worden *De Tijd* en *L'Echo* te zijn). Indien dergelijke publicatie niet haalbaar is, zal kennisgeving geldig verricht worden indien ze wordt gepubliceerd in een andere vooraanstaande Engelstalige krant met algemene verspreiding in Europa. De Emittent zal er eveneens voor zorgen dat kennisgevingen op een geldige wijze gepubliceerd worden op een manier die overeenstemt met regels en reglementeringen van enige beurs waarop de Obligaties op dat ogenblik genoteerd worden. Elke dergelijke kennisgeving zal geacht worden gegeven te zijn op de datum van dergelijke publicatie en ingeval van een samenroepingsbericht voor een Algemene Vergadering der obligatiehouders in overeenstemming met de statuten van de Emittent. Elke dergelijke kennisgeving wordt geacht gedaan te zijn op de datum van dergelijke publicatie of, indien meermaals gepubliceerd of op verschillende data, op de eerste datum waarop een publicatie geschiedt zoals bepaald hierboven. De kosten voor de publicatie van de kennisgevingen aan Obligatiehouders zullen gedragen worden door de Emittent.

Kennisgevingen die moeten gegeven worden door een Obligatiehouder zullen schriftelijk gebeuren en door dit document in te dienen bij de Domiciliëringsagent of de Betalingsagent.

13. Valutaschadeloosstelling

Elk bedrag ontvangen of gerecupereerd in een andere munteenheid dan de munteenheid waarin betaling onder de relevante 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 schadeloos stellen voor elk verlies door hem opgelopen als gevolg hiervan. In elk geval zal de Emittent de ontvanger schadeloos stellen voor de kost om elke zulke aankoop te verrichten. Voor de doeleinden van onderhavige 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. Toepasselijke Wetgeving, Bevoegde Rechtbanken, Afstand van immuniteit, Directe Rechten

- (a) **Toepasselijke Wetgeving:** De Obligaties en elke niet-contractuele verplichting die voortspuit uit of in verband met de Obligaties worden beheerst door, en zullen geïnterpreteerd worden volgens, de Belgische wetgeving.
- (b) **Bevoegde Rechtbanken:** De Rechtbanken van Brussel (België) zullen uitsluitende bevoegdheid hebben om elk geschil te beslechten dat kan voortvloeien uit of in relatie tot de Obligaties en, dienovereenkomstig, alle rechtstvorderingen of procedures die voortvloeien uit of in relatie tot de Obligaties (“**Procedures**”) kunnen voor deze rechtbanken gebracht worden. De Emittent en de Borgstellers onderwerpen zich onherroepelijk aan de rechtspraak van deze rechtbanken en doen afstand van elk bezwaar tegen de Procedures voor dergelijke rechtbanken ongeacht de basis van oorsprong of op basis van het argument dat de Procedures in een ongepast forum werden ingeleid.
- (c) **Afstand van immuniteit:** De Emittent en de Borgstellers doen hierbij ten aanzien van de Obligaties onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand in de grootst mogelijke mate van elk recht om buitenlandse of andere immuniteit van rechtsgang of beslag te eisen en elke gelijkaardige verdediging en ze stemmen er onherroepelijk en onvoorwaardelijk mee in, in de grootst mogelijke mate, 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 diens gebruik of voorgenomen gebruik) van enig bevel of vonnis gemaakt of gegeven met betrekking tot enige rechtszaak, vordering of procedure.
- (d) **Directe Rechten:** In de mate dat dit vereist is, verleent de Emittent aan elke Obligatiehouder zulke rechten tegenover de Emittent als bepaald in de artikels 12 en 13 van het Koninklijk

Besluit Nummer 62 van 10 november 1967 ter bevordering van de omloop van de financiële instrumenten.

AANWENDING VAN OPBRENGSTEN

De netto opbrengsten van de uitgifte van elke Tranche van Obligaties zal door de Emittent worden aangewend voor algemene bedrijfsdoelstellingen.

In de meeste gevallen bestaan deze algemene bedrijfsdoelstellingen uit de financiering van de investeringsprogramma's van de Borgstellers ('capex'), zoals goedgekeurd door de bevoegde regulator(en), teneinde de Borgstellers in staat te stellen de taken die hen bij wet of regelgeving werden toevertrouwd uit te voeren. Meer specifiek zullen de opbrengsten worden aangewend voor de financiering van dat deel van de financieringsbehoeften die de autofinancieringsmogelijkheden van de Eandis Economische Groep op een gegeven ogenblik overschrijden. Algemene bedrijfsdoelstellingen omvatten ook de terugbetalingen en interestbetalingen op momenteel uitstaande leningen en andere schuldfinanciering.

Indien, met betrekking tot een welbepaalde uitgifte onder dit Programma, er een specifieke aanwending van opbrengsten is, zal dit uitdrukkelijk vermeld worden in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE BORGSTELLERS

1. Algemene informatie over de Emittent, de Borgstellers en de Eandis Economische Groep

1.1 Algemene informatie over de Emittent

Wettelijke naam, rechtsvorm en plaats van registratie

De naam van de Emittent is Eandis CVBA (“**Eandis**” of de “**Emittent**”). De onderneming is geregistreerd in het rechtspersonenregister (“*registre des personnes morales*”) van Gent met ondernemingsnummer 0477.445.084.

De Emittent is opgericht naar Belgisch recht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société coopérative à responsabilité limitée*”) voor onbepaalde duur. De maatschappelijke zetel van de onderneming is gevestigd te Brusselsesteenweg 199, B-9090 Melle, België. Het algemeen telefoonnummer is (+32) 078 353534. De huidige statuten van Eandis werden goedgekeurd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 6 december 2011 (notariële akte van dezelfde datum, verleden door Mr Xavier Desmet, notaris te Antwerpen, België – gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 januari 2012).

De website van de onderneming is toegankelijk via www.eandis.be.

De onderneming heeft op dit ogenblik vier filialen, De Stroomlijn CVBA (“**De Stroomlijn**”), Indexis CVBA (“**Indexis**”), Atrias CVBA (“**Atrias**”) en SYNDUCTIS CVBA (“**SYNDUCTIS**”) (de “**Filialen**”). De Stroomlijn en Indexis worden volledig geconsolideerd met Eandis. Atrias wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode vanaf het boekjaar 2011. SYNDUCTIS werd pas opgericht op 21 december 2012 en de participatie van de Emittent is als “andere belegging” opgenomen in de consolidatie. Gelieve sectie 3.2 (*Filialen van Eandis*) op pagina 112 te consulteren voor meer informatie over dit onderwerp.

De Emittent, de Borgstellers en de Filialen van de Emittent vormen samen de Eandis Economische Groep.

Samenvatting van de hoofdactiviteiten van de Emittent en rol binnen de Eandis Economische Groep

De Emittent ontwikkelt, beheert en onderhoudt distributienetwerken voor elektriciteit op laagspanning en middenspanning evenals distributienetwerken voor gas op lage druk en middendruk, eigendom van de Borgstellers. Eandis heeft de opdracht gekregen als werkmaatschappij voor de zeven Vlaamse gemengde DNB's, die de Borgstellers zijn, en haar rol is beperkt tot de exploitatie en het onderhoud van de netten. In hun naam en voor hun rekening exploiteert Eandis het distributienetwerk en voert zij de openbaredienstverplichtingen voor elektriciteit en gas uit. Eandis voert haar operationele activiteiten uit aan kostprijs zonder enige commerciële marge aan de Borgstellers aan te rekenen. Dit betekent dat alle kosten van Eandis (materialen en diensten, personeelskosten,...) worden doorgerekend aan de Borgstellers volgens afgesproken verdeelsleutels. Elke maand factureert Eandis iedere Borgsteller voor de geleverde operationele diensten.

Zoals verder toegelicht in artikel 2 van de gecoördineerde statuten van de Emittent, is de missie van Eandis de volgende:

- het exploiteren van distributienetwerken voor elektriciteit, aardgas en openbare verlichting,
- het exploiteren van de aansluitingen op deze distributienetten,
- het herstellen van schade, pannes of defecte apparatuur,
- het verzamelen van meetgegevens en het beheren van verbruiksgegevens,
- het uitvoeren van openbaredienstverplichtingen,
- het bevorderen van rationeel energiegebruik,

- het beheren van het toegangsregister.

Relevante markten

Eandis is actief in 234 steden en gemeenten, overwegend in het Vlaams Gewest (België). Eandis heeft geen activiteiten buiten België.

1.2 Beknopte historie van de Emittent

De Emittent werd opgericht naar Belgisch recht als een naamloze vennootschap met als naam “Electrabel Netmanagement Flanders”, afgekort tot “ENF”, bij notariële akte 29 april 2002, verleden door Mr Thierry Van Halteren, geassocieerd notaris te Brussel, en gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 11 mei 2002 onder het nummer 20020511-609. De naam “Electrabel Netmanagement Flanders - ENF” werd gewijzigd in “Electrabel Netten Vlaanderen - ENV” bij beslissing van de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering op 22 september 2003.

Op 30 maart 2006 werden de statuten van de onderneming gewijzigd: de naam van de onderneming “Electrabel Netten Vlaanderen” (ENV) werd gewijzigd naar zijn huidige benaming “Eandis”, de onderneming nam de rechtsvorm aan van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en een fusie werd doorgevoerd met GeDIS en het Vlaams platform van Indexis (notariële akte van dezelfde datum, verleden door Mr Xavier Desmet, notaris te Antwerpen, en gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 27 april 2006 onder nummer 06074304). Alle kapitaalaandelen van de Emittent worden sindsdien aangehouden door de Borgstellers. Tot aan deze fusie op 30 maart 2006 was Electrabel Netten Vlaanderen het filiaal van Electrabel (“**Electrabel**”) voor het beheer van distributienetten voor gas en elektriciteit in het Vlaams Gewest, opererend onder de naam “Netmanagement”. GeDIS, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met als volledige naam “Gemeentelijk Samenwerkingsverband voor Distributienetbeheer”, opgericht om te voldoen aan de wettelijke bepalingen inzake onafhankelijkheid, was eveneens verantwoordelijk voor de openbaredienstverplichtingen en de implementatie van het beleid van de distributienetbeheerders inzake het Rationeel Energiegebruik (REG). Indexis, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, was het meteringbedrijf dat energieverbruiksdata verzamelde en deze data beheerde voor facturatie doeleinden.

De fusie van deze drie werkmaatschappijen in één enkele onderneming, Eandis, heeft bijgedragen tot een hogere mate van transparantie en duidelijkheid in de Vlaamse energiemarkt ten behoeve van zowel consumenten als leveranciers.

1.3 Algemene informatie over de Borgstellers

Wettelijke naam en plaats van registratie

Eandis is de werkmaatschappij voor de Borgstellers die alle DNB's voor zowel elektriciteit als gas zijn. De Borgstellers zijn:

1. **GASELWEST** (maatschappelijke zetel te President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 215.266.160 (RPR Kortrijk)): bedient een gebied van 60 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen waaronder de steden Kortrijk, Ieper en Oudenaarde. Het werkingsgebied van Gaselwest bevat eveneens vijf Waalse gemeenten.
2. **IMEA** (maatschappelijke zetel te Merksemsesteenweg 233, 2100 Deurne-Antwerpen; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 204.647.234 (RPR Antwerpen)): bedient een gebied van 6 steden en gemeenten in de Antwerpse regio, waaronder de stad Antwerpen.

3. **IVERLEK** (maatschappelijke zetel te Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 222.343.301 (RPR Leuven)): bedient een gebied van 52 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Antwerpen, waaronder de steden Mechelen en Leuven.
4. **IMEWO** (maatschappelijke zetel te Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 215.362.368 (RPR Gent)): bedient een gebied met 42 steden en gemeenten in de provincies Oost- en West-Vlaanderen, waaronder de steden Gent, Brugge, Lokeren en Oostende.
5. **SIBELGAS** (maatschappelijke zetel Sterrenkundelaan 12, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel); algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 229.921.078 (RPR Brussel)): bedient een gebied met 5 steden en gemeenten ten noorden van Brussel.
6. **IVEKA** (maatschappelijke zetel te Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 222.030.426 (RPR Turnhout)): bedient een gebied van 46 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, waaronder de stad Turnhout.
7. **INTERGEM** (maatschappelijke zetel te Franz Courtenstraat 11, 9200 Dendermonde; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 220.764.971 (RPR Dendermonde)): bedient een gebied met 23 steden en gemeenten in de provincies Vlaams-Brabant en Oost-Vlaanderen, waaronder de steden Aalst, Sint-Niklaas en Dendermonde.

Rechtsvorm

De Borgstellers zijn gereguleerde publiekrechtelijke entiteiten. Gelieve sectie 4.2 te raadplegen (*Regulatoir regime van toepassing op de Borgstellers (met inbegrip van een administratieve analyse van de beslissingen van bepaalde Borgstellers)*) op pagina 115 voor informatie over het wettelijk regime van toepassing op de Borgstellers en zijn gevolgen.

Gelieve de volgende pagina te consulteren voor informatie over de markten waarop de Borgstellers actief zijn.

Markten

De Borgstellers hebben geen activiteiten buiten België. De kaart hierna geeft het werkingsgebied weer van elk van de zeven Borgstellers voor hun activiteiten met betrekking tot de distributie van elektriciteit:

Distributienetbeheerders elektriciteit



De kaart hierna geeft het werkingsgebied aan van elk van de zeven Borgstellers voor hun activiteiten met betrekking tot de distributie van gas:

Distributienetbeheerders aardgas



Samenvatting van de hoofdactiviteiten van de Borgstellers en hun rol binnen de Eandis Economische Groep

Het voorwerp en doel van de Borgstellers is vervat in artikel 3 van hun respectieve statuten en omvat het beheer en de exploitatie van distributiesystemen voor elektriciteit en gas. Dit omvat de verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling van deze infrastructuren, evenals voor hun werking en veiligheid. De Borgstellers organiseren ook de openbare verlichting en zijn verantwoordelijk voor bepaalde sociale en andere openbardienstverplichtingen.

De Borgstellers zijn eigenaar van de distributienetten voor elektriciteit op laagspanning en middenspanning en de distributienetten voor gas op lagedruk en middendruk die Eandis exploiteert, en zij zijn eveneens de houders van de erkenning als DNB afgeleverd door de VREG. Tenslotte factureren de Borgstellers zelf ook klanten (d.i. de energieleveranciers).

De tabel hierna geeft enkele totaalcijfers weer over de netinfrastructuur voor elektriciteits- en gasdistributie onder beheer van Eandis. Alhoewel Eandis deze netten exploiteert, zijn de netgebonden activa in volle eigendom van de zeven Borgstellers.

Alle cijfers per 31 december 2012	Elektriciteit	Gas
Totale netlengte waarvan	93.678 km laagspanning 60.500 km middenspanning 33.178 km	41.262 km lagedruk 33.597 km middendruk 7.665 km
Aantal aansluitingen	2.569.200	1.635.285
Aantal punten openbare verlichting	826.238	niet van toepassing
Aantal sociale klanten	62.617	48.081
Aantal geïnstalleerde budgetmeters	77.751	34.243

De Borgstellers hebben Eandis aangeduid als hun werkmaatschappij in toepassing van het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009 en de Beslissing van de Vlaamse regering van 19 november 2010. Alle zeven Borgstellers verkregen de toelating om de diensten van Eandis als hun werkmaatschappij te gebruiken bij beslissing van de VREG van 29 oktober 2009.

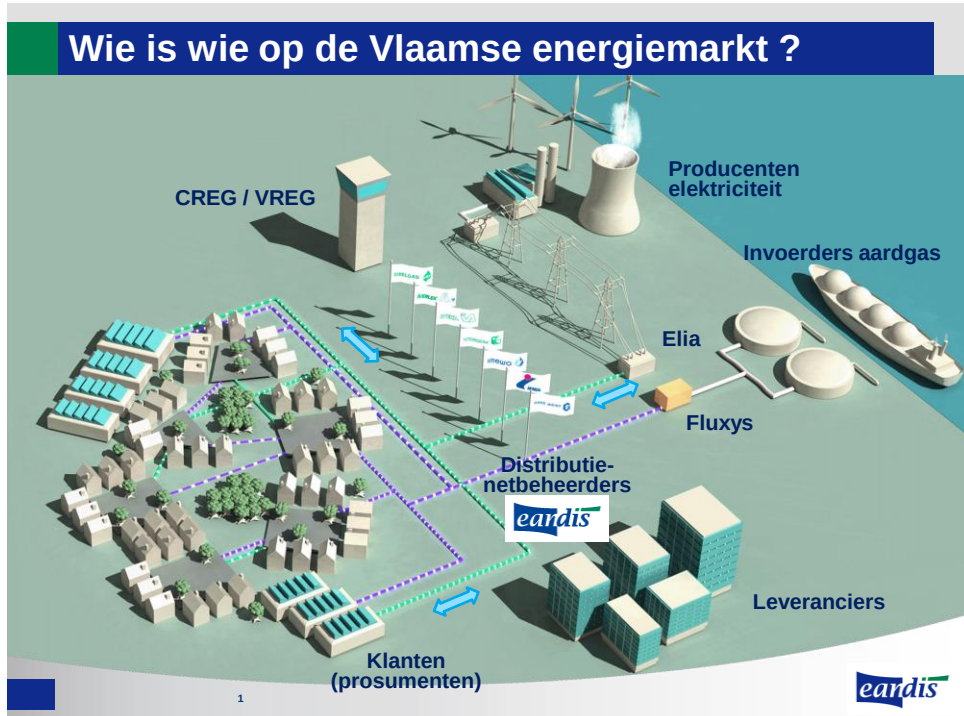
Voor een nadere beschrijving van de hoofdactiviteiten van de Borgstellers en hun positie op de energiemarkt, verwijzen we naar de secties 2.1 (*Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt*) op pagina 91 en 2.2 (*Organisatie van de Belgische Gasmarkt*) op pagina 95 hierna. In sectie 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor de Distributienetbeheerders voor Gas en Elektriciteit*) op pagina 99 wordt de reglementering voor de tarieven gebruikt door de Borgstellers toegelicht.

1.4 Beknopte historiek van de Borgstellers

Vóór de vrijmaking van de energiemarkt in Vlaanderen waren de zogenaamde intercommunales geïntegreerde entiteiten: als eigenaar van de netten vervoerden ze elektriciteit en gas over deze netten, ze exploiteerden, onderhielden en ontwikkelden deze netten. Zij verzamelden ook de energieverbruiksgegevens en leverden elektriciteit en gas aan de eindverbruikers (zijnde gezinnen, KMO's en openbare instellingen).

Als gevolg van het liberaliseringsproces wijzigde het energielandschap ingrijpend: commerciële activiteiten en infrastructuurexploitatie konden niet langer door één enkele entiteit worden uitgeoefend. Hierdoor moesten de intercommunales hun leveringsactiviteiten van elektriciteit en gas afstoten en werden ze louter DNB voor de exploitatie van distributienetten.

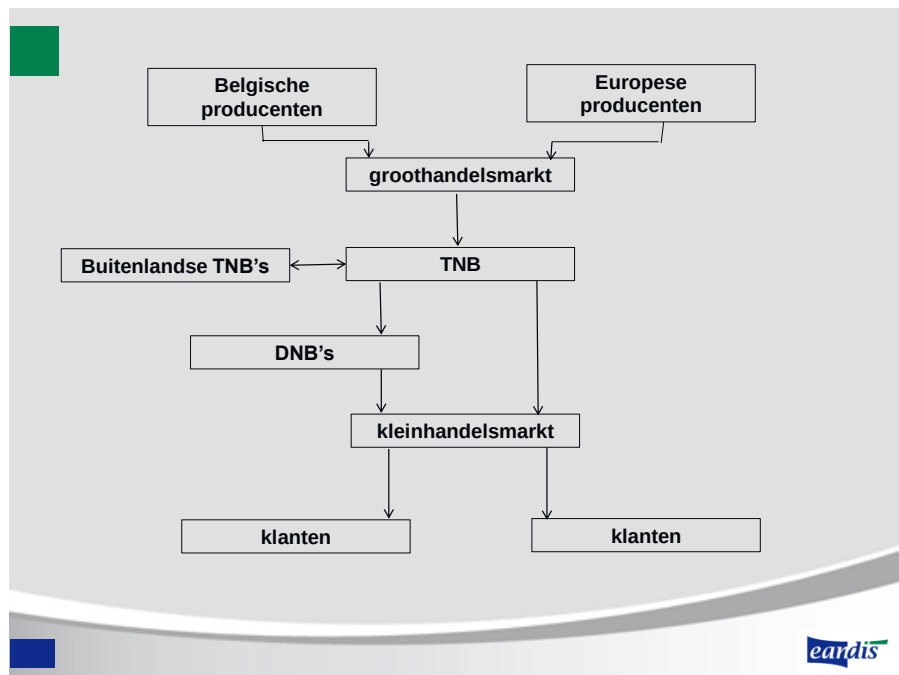
2. Beschrijving van de Belgische Elektriciteits- en Gasmarkt



2.1 Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt

De belangrijkste spelers op de vrijgemaakte Vlaamse elektriciteitsmarkt zijn de elektriciteitsproducenten, de transmissienetbeheerder ("TNB") en de distributienetbeheerders ("DNB's"), de groot- en kleinhandelsleveranciers, de eindverbruikers en de regulatoren. Hun functies worden hierna beknopt toegelicht.

Het plaatje hierna schetst de Belgische elektriciteitsmarkt.



Elektriciteitsproductie

Momenteel zijn de belangrijkste spelers op de elektriciteitsproductiemarkt Electrabel, EDF-Luminus en E.ON. Het saldo aan opwekkingscapaciteit bestaat uit de co-generatie installaties op de sites van grote industriële verbruikers (zoals T-Power) en eenheden voor hernieuwbare energie (zoals kleinschalige waterkrachteenheden, fotovoltaïsche elektriciteitsproductie, offshore en onshore windturbines en biomassainstallaties).

De bouw en exploitatie van nieuwe installaties voor elektriciteitsproductie is vrij voor elke erkende elektriciteitsproducent. Eenheden met een opwekkingscapaciteit boven 25 MW hebben de goedkeuring nodig van de federale minister voor Energie, die zal beslissen na een voorafgaand advies vanwege de federale energieregulator CREG (*“Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas”* / *“Commission de Régulation de l'Electricité et du Gaz”*). Kleinere productie-eenheden (gelijk aan of kleiner dan 25 MW) zijn vrijgesteld van de voorafgaande individuele licentie, maar sommige van hen moeten worden aangemeld bij de CREG, de bevoegde federale minister of diens vertegenwoordiger.

In de loop der jaren hebben de elektriciteitsproducenten hun portfolio van primaire energiebronnen voor elektriciteitsproductie aangepast. In de jaren zestig waren steenkool en petroleum de belangrijkste primaire brandstoffen. Op het einde van de jaren zeventig nam het gebruik van petroleum af na een piek te hebben bereikt in 1973. Later begon de bijdrage van de nucleaire productie een aanzienlijk deel van de productiemix uit te maken. Het gebruik van nucleaire energie nam een aanvang in 1975. In de vroege jaren tachtig werd kernenergie belangrijker (in 1986 werd reeds 67,2 procent van de elektriciteit opgewekt via nucleaire energie) samen met gas en cogeneratie-eenheden; deze trend zette zich door gedurende de jaren negentig (de gemiddelde bijdrage van kernenergie in de jaren negentig bedroeg 58 procent - gas en gecombineerde productie-eenheden stonden in voor 17 procent). Momenteel neemt de bijdrage van hernieuwbare energiebronnen toe, voornamelijk als gevolg van het gebruik van windturbines, zonnepanelen en biomassa. Cijfers voor 2010, gepubliceerd door het Directoraat-Generaal Energie van de Europese Commissie, tonen aan dat 75,2 procent van de totale elektriciteitsproductie in België afkomstig is van nucleaire installaties. Op 4 juli 2012 stemde de Belgische federale regering in met een algemeen kader voor de energievoorziening en meer in het bijzonder met een herziening van het uitstapscenario voor zijn nucleaire installaties. Dit akkoord omvat

de sluiting van de kerncentrales Doel 1 en Doel 2 in 2015 zoals gepland in de kalender van de wet op de kernuitstap uit 2003. De kerncentrale Tihange 1 zal tien jaar langer operationeel blijven tot in 2025. 1000 nucleaire MWh zullen ter beschikking van de markt worden gesteld om de concurrentie tussen leveranciers te bevorderen en om de prijzen op het laagst mogelijke niveau voor de eindverbruikers te houden. De regering zal ook stimulerende maatregelen nemen voor investeringen in bijkomende opwekkingscapaciteit, zowel in klassieke niet-nucleaire technologie als in hernieuwbare technologieën.

Het algemene energiebeleid van de EU en de Belgische federale regering mikt op een toename van het aandeel hernieuwbare energieopwekking en gecombineerde opwekking van warmte en stroom (WKK). Om deze vormen van elektriciteitsproductie te stimuleren, heeft de federale regering wettelijke initiatieven genomen die de bouw van offshore windparken mogelijk maakt. De regionale regeringen hebben verschillende maatregelen uitgewerkt om dit doel te bereiken. Dergelijke maatregelen zijn onder meer het opleggen van minimum leveringsquota voor hernieuwbare energie en WKK door de creatie van het wettelijk kader voor een mechanisme van zogeheten “groenestroomcertificaten” en “WKK-certificaten” en de minimumprijsgarantie voor groenestroomcertificaten zoals voorzien in het Koninklijk Besluit van 16 juli 2002. De werking van de groenestroomcertificaten in het Vlaams Gewest wordt verder toegelicht onder de titel *Groenestroomcertificaten* van sectie 8 (*Trends in de markt waarop de Emittent en de Borgstellers actief zijn*) op bladzijde 147 hierna; de werking van de WKK-certificaten is bijna identiek. Het Waalse en Brusselse gewest hebben erg gelijkaardige maatregelen genomen. Door middel van het certificatenstelsel zou de geïnstalleerde productiecapaciteit voor hernieuwbare energie en WKK in Vlaanderen moeten toenemen tot 20,5 procent van de totale elektriciteitsconsumptie tegen het jaar 2020.

Technologische evoluties leiden tot een toenemend aantal kleinere installaties die worden in dienst genomen, wat het aandeel van decentrale en gecombineerde warmte- en stroomproductie voortdurend opdrijft. De tabel hierna vat de bronnen van elektriciteitsproductie in België samen:

Kerncijfers voor Elektriciteitsproductie in België

(bron: Febeg)

Elektriciteitsproductie 2012:		75,39 TWh
waarvan	nucleaire centrales:	38,5 TWh
	klassieke centrales:	30,9 TWh
	waterkrachtcentrales:	1,7 TWh
	hernieuwbare energie:	4,3 TWh
Geïnstalleerd productievermogen 2012:		20.021 MWe
waarvan	nucleaire centrales:	5.923 MWe
	klassieke centrales:	7.427 MWe
	waterkrachtcentrales:	1.419 MWe
	windturbines:	1.406 MWe
	zonne-energie:	2.690 MWe
	andere hernieuwbare:	1.144 MWe
	Elektriciteitsvraag 2012:	79,9 TWh
	Elektriciteitsimport 2012:	16,9 TWh

Elektriciteitsexport 2012:	6,9 TWh
Netto elektriciteitsimport 2012:	9,9 TWh

Groothandelsmarkt voor Elektriciteit

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bijv. traders en tussenpersonen) kopen, in België en daarbuiten, energie van elektriciteitsproducenten of andere groothandelsverkopers en/of verkopen energie aan ofwel andere groothandelsverkopers of kleinhandelsverkopers. Aangezien de kleinhandelsverkoop een activiteit is waarvoor een licentie vereist is, (in tegenstelling tot trading), verkopen traders elektriciteit meestal niet rechtstreeks aan eindverbruikers.

Transmissienetbeheer

Transmissienetbeheer verwijst naar de gereguleerde activiteit gekoppeld aan het transport van elektriciteit over de medium tot hoog en zeer hoog voltage netten met een spanning van 70 kV en hoger. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn elektriciteitsproducenten, elektriciteitstraders, DNB's en industriële verbruikers met een directe aansluiting op het hoogspanningstransmissienet.

Een transmissienetbeheerder of TNB exploiteert en beheert zijn netten onafhankelijk van elektriciteitsproducenten en leveranciers. TNB's moeten een objectieve, niet-discriminatoire en transparente toegang tot hun elektriciteitsnet organiseren. Transmissienetbeheer is een gereguleerde activiteit die gewoonlijk van een wettelijk monopolie geniet. Om deze doelstelling efficiënt te bereiken, zijn TNB's verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun netten. Zij leveren ook de vereiste nevendiensten.

De elektriciteitsnetten op zeer hoge spanning worden ook gebruikt voor de import en export van elektriciteit tussen geïnterconnecteerde nationale netten en voor doeleinden van wederzijdse bijstand tussen TNB's volgens internationale standaarden uitgevaardigd door ENTSO-E¹¹ exploitatieregels. Het elektriciteitsnetwerk op zeer hoge spanning in België is verbonden met Frankrijk, Luxemburg en Nederland. Momenteel zijn België en Nederland netto importeurs van elektriciteit afkomstig uit Frankrijk.

Bij Ministerieel Besluit, gedateerd 13 september 2002, werd Elia voor een hernieuwbare periode van twintig jaar erkend als enige transmissienetbeheerder in België.

Distributienetbeheer

Distributie verwijst naar de transmissie van elektriciteit langs elektriciteitsnetten op midden- en laagspanning, doorgaans beneden 36 kV, naar kleinhandelsklanten (KMO's en huishoudelijke klanten) die elektriciteit voor eigen verbruik aanwenden. Een exploitant van dergelijk net wordt een distributienetbeheerder of DNB genoemd. De Borgstellers zijn DNB's. Ingevolge een beslissing van de Vlaamse energieregulator VREG van 5 juli 2013 werd de DNB-licentie van Gaselwest, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas uitgebreid tot het beheer van elektriciteitsdistributienetten tot 36 kV (voorheen 30 kV). Omwille van historische redenen bezat de DNB IMEA reeds een licentie tot 70 kV.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn netwerk en is wettelijk verplicht de toegang tot dit netwerk te organiseren op een objectieve, niet-discriminatoire en transparente wijze. Distributienetbeheer is een gereguleerde activiteit die doorgaans van een wettelijk monopolie geniet binnen de grenzen van het werkingsgebied dat aan elke DNB wordt toegewezen.

¹¹ ENTSO-E staat voor 'European Network of Transmission System Operators for Electricity', een vereniging van 42 TNB's uit 34 Europese landen. Het is de opvolger van een aantal voormalige verenigingen, waaronder UCTE ('Unie voor de Coördinatie van de Transmissie van Elektriciteit') dat actief was in continentaal Europa.

De belangrijkste klanten van de DNB's zijn groot- en kleinhandelsverkopers¹².

Ingevolge het vrijmakingsproces zijn de meeste erkende DNB's in België intergemeentelijke samenwerkingsverbanden. Een intergemeentelijk samenwerkingsverband is in feite een partnership van publieke overheden dat belast wordt met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang die gemeenschappelijk zijn aan zijn deelnemers. Intergemeentelijke bedrijven kunnen ofwel "publiek" of "zuiver" zijn, in welk geval zij volledig in handen zijn van publieke overheden (zoals gemeenten of andere intergemeentelijke samenwerkingsverbanden), of "publiek-privaat" of "gemengd", in welk geval zij deels door publieke overheden en deels door entiteiten uit de private sector, zoals Electrabel, worden aangehouden.

Op dit ogenblik zijn er 24 DNB's in België actief in de elektriciteitsdistributie. In het Vlaams Gewest zijn in totaal 11 elektriciteits-DNB's actief, waarvan er 7 van het gemengde type¹³ zijn. Deze 7 DNB's van het gemengde type bestrijken ongeveer 80 procent van het Vlaams Gewest, zowel in termen van het aantal eindklanten als wat betreft het geografisch gebied.

Om de onafhankelijkheid van de DNB's te verzekeren wordt de deelname van producenten en leveranciers in het kapitaal van de DNB's bij wet beperkt. In het Vlaams Gewest mogen producenten en leveranciers niet meer dan 30 procent van het kapitaal van een DNB aanhouden. DNB's in het Waalse en Brusselse Gewest zijn gebonden aan gelijkaardige regels.

In het Vlaamse Gewest worden DNB's aangewezen door de VREG, de Vlaamse autonome regulator voor gas en elektriciteit ("*Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt*"); in Brussel en Wallonië worden zij aangewezen door de respectieve gewestregeringen.

Voor alle duidelijkheid wordt hier aangestipt dat, alhoewel de intercommunale bedrijven (zij het zuiver of gemengd) doorgaans het wettelijk monopolie bezitten om het elektriciteitsdistributienet op een spanning lager dan 36 kV te beheren, exploiteert Elia¹⁴ het elektriciteitsnet tussen 36 kV en 70 kV dat vanuit technisch oogpunt normaal niet beschouwd wordt als een distributienet, maar het wordt door de Vlaamse regelgeving beschouwd als deel van het elektriciteitsdistributienet. Elia verkreeg dit wettelijk monopolie voor het Vlaams Gewest door aanduiding door de VREG voor een termijn van 12 jaar vanaf 5 september 2002. Elia verkreeg eveneens het wettelijk monopolie om het net tussen 30 kV en 70 kV voor het Waalse en Brusselse Gewest te exploiteren.

Kleinhandelsverkoop

De kleinhandelsverkoop van elektriciteit verwijst naar de verkoop van elektriciteit aan eindverbruikers. Sinds 1 juli 2003 zijn verschillende commerciële leveranciers, die elkaar beconcurreren, actief op de Vlaamse kleinhandelsmarkt.

Een vergunning is vereist om activiteiten van kleinhandelsverkoop uit te oefenen. In het Vlaams Gewest kan zo'n vergunning enkel door de VREG worden uitgereikt aan individuele personen of bedrijven die onafhankelijk opereren ten aanzien van de TNB en de DNB's en die in regel zijn met de

¹² Een derde type klanten bestaat uit kleinhandelsklanten die omwille van betalingsproblemen door de commerciële elektriciteitsleveranciers werden afgestoten. De Vlaamse regelgeving bepaalt dat de DNB's in dergelijke gevallen de verplichting hebben deze verbruikers van elektriciteit te voorzien.

¹³ In Vlaanderen werden de volgende bedrijven aangeduid als distributienetbeheerders voor elektriciteit: PBE (aangeduid op 5 september 2002), Infrax West (aangeduid op 12 januari 2010), IVEG (aangeduid op 5 september 2002), Inter-Energa (aangeduid op 17 april 2004), Imewo (aangeduid op 5 september 2002), Intergem (aangeduid op 5 september 2002), Gaselwest (aangeduid op 5 september 2002), Iverlek (aangeduid op 5 september 2002), IMEA (aangeduid op 5 september 2002), Sibelgas (aangeduid op 5 september 2002), Iveka (aangeduid op 5 september 2002) en Elia (aangeduid op 5 september 2002). Gemeentelijk Havenbedrijf Antwerpen werd overgenomen door IVEG per 1 juli 2011. AGEM (Merksplas) werd overgenomen door IVEG vanaf 1 januari 2012.

¹⁴ Elia is aangesteld als lokale transportsysteemoperator voor dit doel.

criteria vastgelegd in de wet, zoals een voldoende technische en financiële capaciteit. Een leveringsvergunning is ook vereist om elektriciteit te leveren aan klanten gevestigd in het Brussels en Waals Gewest. In Brussel en Wallonië wordt dergelijke vergunning toegekend door respectievelijk de Brusselse gewestregering en de Waalse minister voor Energie.

Klanten

Krachtens de Tweede EU Elektriciteitsrichtlijn¹⁵ waren Lidstaten verplicht ervoor te zorgen dat alle niet-huishoudelijke verbruikers vrij hun elektriciteitsleverancier konden kiezen tegen 1 juli 2004, en alle huishoudelijke verbruikers tegen 1 juli 2007. De uitverkoren leverancier moet, op zijn beurt, een “recht op toegang” verkrijgen tot het bewuste elektriciteitsnet (ofwel het net op zeer hoge spanning, hoogspanning, middenspanning of laagspanning) om te verzekeren dat elektriciteit van bij de producent tot bij de desbetreffende eindverbruiker geleverd wordt.

Op dit ogenblik zijn alle Belgische verbruikers vrij hun elektriciteitsleverancier te kiezen.

Regulatoren in België

Omwille van de Belgische federale structuren zijn er momenteel vier regulatoren voor de elektriciteitsmarkt:

Federale niveau. De federale energieregulator, de CREG, is bevoegd voor onder andere het toezicht op de elektriciteitsmarkt op een spanning boven 70 kV en voor adviesverlening inzake de erkenningen voor productie-installaties met een capaciteit hoger dan 25 MW. De tariefbepaling voor de TNB en de DNB's behoort eveneens tot de bevoegdheid van de CREG, ongeacht het spanningsniveau van het elektriciteitsnet.

Regionaal niveau. Regionale regulatoren zijn onder andere bevoegd voor het toezicht op de exploitatie van de elektriciteitsmarkt op een spanning gelijk aan of lager dan 70 kV en voor hernieuwbare energiebronnen. Zij hebben geen bevoegdheid inzake tariefbepaling. Niettemin zullen de bevoegdheden met betrekking tot de distributienettarieven in België worden overgedragen van het federale naar het regionale niveau zoals overeengekomen in de Algemene Beleidsverklaring van de federale regering betreffende de staatshervorming, bij het Parlement ingediend op 22 december 2011. Alhoewel de tekst zelf geen melding maakt van een welbepaalde datum, wordt algemeen aangenomen dat de regionale regulatoren vanaf 2015 de bevoegdheid zullen hebben om de tariefmethodologie vast te leggen en de uiteindelijke distributienettarieven goed te keuren. Ingeval het vereiste wetgevend en regelgevend voorbereidend werk niet tijdig klaar is, wordt algemeen verwacht dat de overdracht van de tariefbevoegdheid met een jaar wordt uitgesteld.

De regionale regulatoren in het Vlaamse, Waalse en Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn respectievelijk de VREG, CWAPE¹⁶ en Brugel¹⁷.

2.2 Organisatie van de Belgische Gasmarkt

Import

België bezit zelf geen gasvelden op het eigen territorium. Daarom moet alle aardgas voor consumptie in België worden ingevoerd uit het buitenland. Het vinden van een optimale bevoorrading en diversificatie van gasleveringslanden is dan ook een essentieel onderdeel van het energiebeleid in België.

¹⁵ Richtlijn 2003/54/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2003 betreffende gemeenschappelijke regels voor de interne markt voor elektriciteit en houdende intrekking van Richtlijn 96/92/EG.

¹⁶ Commission Wallonne pour l'Energie.

¹⁷ Reguleringscommissie voor Energie in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest / Commission de Régulation pour l'Energie en Région de Bruxelles-Capitale.

Momenteel wordt het aardgas voor de Belgische markt ingevoerd vanuit verschillende bronnen (cijfers voor 2009; bron: Federale Overheidsdienst Economie), waarvan de belangrijkste zijn:

1. Nederland (35,0 %): de Nederlandse gasvelden zijn via pijpleiding verbonden met België;
2. Noorwegen (35,0 %): Noorwegen is een belangrijke gasproducent dankzij zijn olie- en gasvelden in de Noordzee; Noors gas wordt via pijpleidingen aangeleverd in de hub in Zeebrugge, geëxploiteerd door Huberator NV, een dochteronderneming van Fluxys NV (“**Fluxys**”);
3. Qatar (17,1 %): aardgas wordt naar België verscheept in vloeibare vorm (LNG of Liquefied Natural Gas) door LNG-tankers met een hoge capaciteit, die het gas leveren in de LNG-terminal in de haven van Zeebrugge, eigendom van Fluxys LNG NV, een dochteronderneming van Fluxys;
4. Rusland (2,9 %): Russisch gas bereikt België via transcontinentale pijpleidingen;
5. Verenigd Koninkrijk (4,2 %) en
6. Andere (5,9 %).

Groothandelsmarkt

Leveranciers op de groothandelsmarkt (bijv. traders en tussenpersonen) kopen aardgas in het buitenland of op de internationale spotmarkt. Zij verkopen dan deze volumes aan industriële klanten, tussenpersonen, distributiemaatschappijen en elektriciteitsproducenten. Aangezien de kleinhandelsverkoop van gas, net zoals de kleinhandelsverkoop van elektriciteit, een geregleerde activiteit is waarvoor een erkenning vereist is (in tegenstelling tot trading), verkopen traders in aardgas meestal niet rechtstreeks aan eindverbruikers.

Transportnetbeheer

Transportnetbeheer verwijst naar de geregleerde activiteit gekoppeld aan de hogedruk gasnetwerken en de energiestromen op deze netten. De belangrijkste gebruikers van deze netten zijn de elektriciteitsproducenten, groothandelsleveranciers in gas, gastraders, de DNB's en de grote industriële gasverbruikers.

In België verkreeg Fluxys op 23 februari 2010 de erkenning als federale transportnetbeheerder voor het gastransportnet. Vaak wordt de gastransportnetbeheerder ook de “**vervoeronderneming**” genoemd.

Transportnetbeheerders of TNB's, zoals Fluxys in België, exploiteren hun netten in volledige onafhankelijkheid van elektriciteitsproducenten en gasleveranciers en ze zijn verplicht een objectieve, niet-discriminatoire en transparante toegang tot hun netwerk te organiseren. Transportexploitatie is een geregleerde activiteit die meestal van een wettelijk monopolie geniet. Om deze doelstelling op een efficiënte wijze na te streven, zijn de TNB's verantwoordelijk voor de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van hun netwerk en zij staan ook in voor ondersteunende diensten zoals drukreductie, odorisatie, balancing, opslagfaciliteiten, enzovoorts.

TNB's zijn niet enkel verantwoordelijk voor de afname en de verdere distributie van aardgas binnen België voor consumptie in België, zij vervullen ook een cruciale rol in de transit van gas naar en van buurlanden, aangezien wederleveringspunten in vele gevallen verbindingpunten zijn met de gasnetten van andere nationale netwerken. Dit is in het bijzonder zo voor België, gezien zijn goede verbindingen met aardgas- en LNG-leveringspunten en gezien ook zijn centrale ligging en de talrijke ingangspunten die het Belgische gastransportnet verbinden met de netten in Frankrijk, Duitsland, Zuid-Europa en Nederland.

Het moet vermeld worden dat het Belgische net gebruik maakt van twee verschillende types aardgas: (1) hoogcalorisch aardgas en (2) laagcalorisch aardgas (dit laatste type gas wordt ingevoerd vanuit

Nederland). Het is de verwachting dat de leveringen van laagcalorisch aardgas binnen enkele jaren kunnen worden stopgezet. Dit zal dan aanzienlijke investeringen vergen, overwegend bij de DNB's, om de omschakeling van het laagcalorisch gasnet in grote delen van het Vlaams Gewest te financieren.

Distributienetbeheer

Distributienetbeheer verwijst naar het transport van aardgas via netten op middendruk en lagedruk tot bij de eindklanten (industrie, KMO's, gezinnen), die de geleverde gasvolumes aanwenden voor eigen gebruik. De operator van dergelijke netwerken wordt meestal een distributienetbeheerder of DNB genoemd.

Een DNB exploiteert, onderhoudt en ontwikkelt zijn eigen net op midden- en lagedruk. Zoals voor de TNB's zijn ook de DNB's verplicht een objectieve, niet-discriminatoire en transparante toegang tot hun netten te verlenen aan distributienetgebruikers. De exploitatie van een distributienet is een gereguleerde activiteit die een wettelijk monopolie heeft binnen de grenzen van het werkingsgebied toegewezen aan elke DNB.

Groot- en kleinhandelsverkopers zijn de klanten van een DNB¹⁸.

Zoals hierboven aangegeven, zijn de meeste erkende gasdistributienetbeheerders in België intergemeentelijke samenwerkingsverbanden gelast met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang. Intergemeentelijke bedrijven kunnen ofwel "publiek" of "zuiver" zijn, waarbij zij dan volledig in handen zijn van publieke overheden (zoals gemeenten of andere intergemeentelijke bedrijven) of "publiek-privaat" of "gemengd", in dat geval worden ze deels door publieke overheden, deels door bedrijven uit de private sector (Electrabel) aangehouden.

Momenteel telt België 19 DNB's voor gas. In Vlaanderen zijn in totaal 11 DNB's voor gas actief, waarvan 7 van het gemengde type¹⁹. Deze 7 DNB's van het gemengde type zijn de Borgstellers en ze staan in voor iets meer dan 80 procent van het Vlaamse Gewest qua aantal eindverbruikers en qua geografisch gebied.

Om de onafhankelijkheid van de DNB's in de gassector te verzekeren, wordt de participatie van producenten en leveranciers in het aandelenkapitaal van de DNB's bij wet beperkt. In het Vlaamse Gewest mogen producenten en leveranciers niet meer dan 30 procent van het kapitaal van een DNB bezitten. DNB's in het Waals en Brussels Gewest zijn gebonden aan gelijkaardige regels.

Kleinhandelsverkoop

De kleinhandelsverkoop van gas slaat op de verkoop van gas aan eindverbruikers. Sinds 1 juli 2003 wordt de kleinhandelsverkoop aan huishoudelijke afnemers in het Vlaamse Gewest gecoördineerd en beheerd door verschillende commerciële leveranciers die concurreren op de vrijgemaakte markt.

In de drie gewesten (d.i. Vlaanderen, Wallonië en Brussel) is een vergunning vereist om activiteiten van kleinhandelsverkoop van gas te kunnen ontplooiën. De bevoegde overheid (d.i. de VREG, de Waalse minister van Energie en de Brusselse gewestregering) zullen dergelijke vergunningen enkel uitreiken

¹⁸ Een derde type klanten bestaat uit kleinhandelsklanten die omwille van betalingsproblemen door de commerciële gasleveranciers werden afgestoten. De Vlaamse regelgeving bepaalt dat de DNB's in dat geval verplicht zijn om deze klanten van gas te voorzien.

¹⁹ In Vlaanderen werden de volgende bedrijven aangeduid als distributienetbeheerder voor gas: Infrac West (aangeduid op 12 januari 2010), IVEG (aangeduid op 14 oktober 2003), Inter-Energa (aangeduid op 17 april 2007), Imewo (aangeduid op 14 oktober 2003), Intergem (aangeduid op 14 oktober 2003), Gaselwest (aangeduid op 14 oktober 2003), Iverlek (aangeduid op 14 oktober 2003), IMEA (aangeduid op 17 december 2008), Sibelgas (aangeduid op 14 oktober 2003), Iveka (aangeduid op 14 oktober 2003) and Intergas Energie (aangeduid op 20 januari 2010).

aan individuele personen of bedrijven die voldoen aan bepaalde criteria, zoals op het vlak van technische en financiële capaciteit.

Klanten

Krachtens de Tweede EU Gasrichtlijn, en sterk gelijkend op het liberaliseringsproces voor de elektriciteitsmarkt, moesten Lidstaten ervoor zorgen dat alle niet-huishoudelijke klanten tegen 1 juli 2004 vrij hun gasleverancier konden kiezen, en dat alle huishoudelijke verbruikers vrije leverancierskeuze hadden tegen 1 juli 2007²⁰. De leverancier naar keuze moet, op zijn beurt, een “recht van toegang” verkrijgen tot het desbetreffend gasdistributienet om te verzekeren dat het gas bij de eindklant kan geleverd worden²¹.

Momenteel zijn alle Belgische gasverbruikers vrij in hun gasleverancierskeuze.

Belgische Regulators

Naar gelijkenis met de bevoegdheden van de respectieve regulators voor elektriciteitsdistributie is de federale regulator CREG, samen met de drie regionale regulators (VREG, CWaPE en Brugel) verantwoordelijk voor de monitoring en het toezicht op de Belgische gasmarkt, ieder met de bevoegdheden die hem bij wet zijn toegekend. Het dient onderlijnd dat ook voor de gasdistributie de bevoegdheid om tarieven goed te keuren bij de federale regulator CREG berust; dit is zowel het geval op het niveau van de TNB als van de DNB's, en dit ongeacht het drukniveau van het gastransport. Niettemin is het de verwachting, zoals hierboven reeds aangehaald, dat de regionale regulators vanaf 2015 de bevoegdheid zullen krijgen om de tariefmethodologie vast te stellen en de uiteindelijke distributietarieven goed te keuren.

Kerncijfers voor de Gasmarkt

Volgens de recentste statistieken²² waren er 3.095.000 gasklanten in België (2011), gebaseerd op tellingen van het aantal gasmeters. De totale netlengte (pijpleidingen voor gas) op het Belgisch grondgebied bedraagt 72.772 km. Volgens cijfers van Eurostat bedroeg het totale binnenlands verkoop van aardgas in 2011 183,3 TWh.

2.3 Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit

Inleiding

Vóór de vrijmaking van de energiemarkten in 2003 haalden de intergemeentelijke bedrijven voor elektriciteit en gas het merendeel van hun inkomsten uit de verkoop van elektriciteit en gas aan eindverbruikers. Sindsdien werden de commerciële activiteiten en het transport en de distributie van elkaar losgekoppeld, wat betekent dat één enkele rechtspersoon niet langer de activiteiten van productie en verkoop enerzijds en transport of distributie anderzijds kan uitoefenen. De levering en verkoop van elektriciteit en gas werden toevertrouwd aan commerciële leveranciers, het netbeheer werd toegewezen aan de intergemeentelijke bedrijven, die van dan af distributienetbeheerders (DNB's) werden.

Voor hun distributiediensten rekenen de DNB's een vergoeding aan aan de energieleveranciers. De leveranciers voegen deze vergoeding toe aan de energiefactuur voor hun eindklanten. De factuur die naar de eindklant wordt uitgestuurd, omvat dus niet enkel de energie die verbruikt werd (en een winstmarge), maar tevens de vergoedingen die door de TNB en de DNB's werden aangerekend voor het

²⁰ Artikel 23 van Richtlijn 2003/55/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2003 houdende gemeenschappelijke regels voor de interne gasmarkt en tot intrekking van Richtlijn 98/30/EG.

²¹ Zie artikel 18 van de aangehaalde Richtlijn.

²² Bron: Eurogas, Statistical Report 2012.

transport en de distributie van de energie. Hoe dan ook worden de kosten voor aansluiting op het distributienet rechtstreeks aan de eindklant gefactureerd.

De vergoeding die de DNB's aanrekenen, wordt distributienetvergoeding genoemd. De tarieven van deze distributienetvergoeding zijn gebaseerd op een "kostengeöriënteerd" systeem, en ze worden vastgesteld voor elke individuele DNB en voor de activiteiten elektriciteits- en gasdistributie afzonderlijk. In de praktijk betekent dit dat er verschillen kunnen zijn tussen de tarieven aangerekend door elke DNB, afhankelijk van het niveau van hun operationele kosten.

De tarieven van de DNB's zijn gereguleerd, wat inhoudt dat de distributienetvergoedingen voor voorafgaande goedkeuring (d.w.z. vóór ze effectief worden aangerekend) moeten worden ingediend bij de federale energieregulator CREG.

Het regulatorisch kader bestaat uit meerjarentarieven, waarin een regulatorische vier jaren beslaat waarin de tarieven in principe enkel kunnen wijzigen in beperkte omstandigheden, en mikt op een voldoende vergoeding voor de DNB's. Dit moet hen toelaten de taken die hen werden opgedragen, uit te voeren en een billijke vergoeding te realiseren als rendement op het geïnvesteerde kapitaal.

Tarieven zijn openbaar, ze zijn van toepassing op het gehele grondgebied van elke DNB en ze zijn niet vatbaar voor onderhandeling met de klanten. De actueel toegepaste tarieven zijn terug te vinden op de CREG-website en op de website van de Emittent.

Gereguleerde tarieven voor de regulatorische periode 2009-2012

Het regulatorisch kader voor de tarieven werd uitgetekend in de Elektriciteitswet en de Gaswet en hun respectieve uitvoeringsbesluiten, d.i. de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 (de "**Tariefbesluiten**").²³²⁴ De structuur van de tariefvoorstellen die door de DNB's bij de CREG werden ingediend, is in overeenstemming met de vereisten bepaald in deze Koninklijke Besluiten.

Vooreerst maken de distributienetvergoedingen een onderscheid tussen eenmalige tarieven en periodieke tarieven. Eenmalige tarieven zijn o.a. tarieven voor aansluiting op het distributienet, voor studies betreffende een aansluiting of voor aanpassingen aan de meetinstallatie. Periodieke tarieven zijn onder meer tarieven voor het gebruik van het distributienet, voor openbaardienstverplichtingen, voor het gebruik van het transportnet en voor een aantal aanvullende diensten.

Binnen het geldende regime bestaan de totale inkomsten van een DNB uit de volgende vier elementen:

1. Terugbetaling van alle operationele kosten die als redelijk worden beoordeeld voor de uitvoering van de taken van de DNB gedurende de regulatorische periode;

²³ Voor elektriciteitsdistributie is dit het Koninklijk Besluit van 2 september 2008 betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op het totaal inkomen en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerders van distributienetten voor elektriciteit (*Belgisch Staatsblad* van 12 september 2008).

Voor gasdistributie is dit het Koninklijk Besluit van 2 september 2008 betreffende de regels met betrekking tot de vaststelling van en de controle op het totaal inkomen en de billijke winstmarge, de algemene tariefstructuur, het saldo tussen kosten en ontvangsten en de basisprincipes en procedures inzake het voorstel en de goedkeuring van de tarieven, van de rapportering en kostenbeheersing door de beheerders van de distributienetten voor aardgas (*Belgisch Staatsblad* van 12 september 2008).

²⁴ Gelieve op te merken dat, hoewel de Tariefbesluiten ingetrokken zijn door de Wet, de bepalingen daarvan relevant blijven gelet op de huidige verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014 voor beslissingen in verband met enige periode tot het einde van 2014 zoals aangegeven in rubriek *Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014* op pagina [___].

2. Afschrijvingen en billijke kapitaalvergoeding voor het optimaal functioneren, de vereiste toekomstgerichte investeringen en de continuïteit van het distributiesysteem;
3. De kosten voor de uitvoering van zijn openbaredienstverplichtingen; en
4. Noodzakelijke toeslagen die aan de tarieven moeten worden toegevoegd.

Operationele Kosten

De DNB kan alle redelijke kosten die hij maakt bij de uitvoering van zijn wettelijke opdrachten, recupereren via de distributienetvergoeding. Deze kosten worden opgesplitst in ‘beheersbare kosten’ en ‘niet-beheersbare kosten’. Alle kosten waarover de distributienetbeheerder directe controle heeft, worden beschouwd als beheersbare kosten; de kosten waarover de distributienetbeheerder niet zo’n directe controle heeft, worden aanzien als niet-beheersbaar. De volgende kosten worden, naast andere, beschouwd als niet-beheersbare kosten: een gedeelte van de operationele kosten, de kosten voor openbaredienstverplichtingen, afschrijvingen, de kosten gemaakt voor elektriciteitstransmissie²⁵ (d.i. de kosten die Elia aanrekent om de elektrische energie via zijn transmissienet tot bij de verbindingpunten met de distributienetten te brengen), de ‘embedded’ kosten, de billijke kapitaalvergoeding, en overdrachten van voorgaande boekjaren.

Het regime van meerjarentarieven bevat stimuli voor distributienetbeheerders om productiever en efficiënter te werken en bepaalt een “minimale efficiëntieverbeteringsfactor” die een bovenlimiet oplegt voor de beheersbare kosten binnen een regulatoire periode (zoals beschreven in de sectie *Tariefevolutive binnen een Regulatoire Periode en Productiviteitsstimuli*) op bladzijde 102 hierna.

De Tariefbesluiten stipuleren uitdrukkelijk dat de CREG geen kosten kan verwerpen die rechtstreeks en volledig voortvloeien uit maatregelen genomen door de bevoegde overheidsinstellingen of die voortspruiten uit een aanbestedingsprocedure opgelegd door de bevoegde overheden.

Afschrijvingen en Billijke Kapitaalvergoeding

De waarde van alle infrastructuurelementen die het distributienet vormen, wordt afgeschreven volgens de regels vastgelegd door de CREG. Deze afschrijvingskost wordt integraal opgenomen in de distributienetvergoeding.

De DNB heeft eveneens recht op een billijke vergoeding voor de middelen die zijn aandeelhouders geïnvesteerd hebben in het distributienet in de vorm van aandelenkapitaal en andere elementen van het eigen vermogen. Hiervoor is een rendementsmarge op de netwaarde vastgelegd. Deze gereguleerde netwaarde wordt berekend als de netto economische reconstructiewaarde, d.w.z. het investeringsbedrag dat nodig zou zijn om een technisch evenwaardig nieuw net te bouwen, maar rekening houdend met de ouderdom van het huidige net. De evolutie van de gereguleerde netwaarde, ook wel de Regulated Asset Base of RAB genoemd, wordt opgevolgd aan de hand van een technische inventaris en de jaarlijkse wijzigingen in deze inventaris (zijnde de investeringen in nieuwe netinfrastructuur en infrastructuurelementen die buiten dienst worden gesteld). Regels voor de berekening, controle en certificatie van de jaarlijkse netwaarde werden ook vastgelegd en zijn opgenomen in het Koninklijk Besluit van 2 september 2008.

De marge voor de billijke vergoeding op het geïnvesteerde kapitaal wordt uitgedrukt als een percentage, dat het resultaat is van de toepassing van de CAPM²⁶ prijsformule. De berekeningsmethode is

²⁵ In tegenstelling tot het bestaande systeem voor elektriciteit worden de kosten die Fluxys aanrekent voor het transport van het gas tot aan de verbindingpunten met de distributienetten rechtstreeks aangerekend aan de leveranciers, en niet aan de DNB’s.

²⁶ CAPM staat voor “Capital Asset Pricing Model”, een algemeen gebruikte formule voor de bepaling van het vereiste rendement op investeringen en de intrinsieke waarde van aandelen.

gebaseerd op het algemeen rentepeil (de risicovrije rente gemeten als de interest op overheidsobligaties “OLO” met een looptijd van tien jaar), een bijkomende premie voor het marktrisico van 3,50 procent, een parameter die het risicoprofiel van de DNB weerspiegelt (de zogeheten bèta-factor) die momenteel vastgelegd is op 0,65 voor elektriciteit en 0,85 voor gas, en, ten slotte, de illiquiditeitsfactor op het eigen vermogen van 1,2 die toegepast wordt zolang de aandelen van de DNB’s niet beursgenoteerd zijn.

De berekeningsformule wordt voorts aangepast volgens het aandeel in de balans van een DNB dat gefinancierd is door vreemd vermogen. Op die manier is de formule voor kapitaalvergoeding in het voordeel van die DNB’s met een balansstructuur dichter bij een verhouding van twee derden van de activa gefinancierd door schuld en één derde van de activa gefinancierd door eigen vermogen. Deze verhouding wordt door de CREG als de ideale balansstructuur beschouwd.

De vergoeding voor het vreemd vermogen, zoals bankleningen, thesauriebewijzen, obligaties en andere vormen van externe financiering is gebaseerd op het principe van de “embedded cost”, waarbij de reële financieringskost van geleende middelen is inbegrepen in de gereguleerde tarieven ongeacht hun omvang. Op basis van dit principe kunnen de werkelijke kosten voor schuldfinanciering via de distributienetvergoeding worden doorgerekend.

Kosten voor Openbardienstverplichtingen

De overheden hebben een aantal openbardienstverplichtingen opgelegd aan de DNB’s, meestal sociale, technische en ecologische maatregelen. De kosten die de DNB’s hiervoor maken, worden ook volledig doorgerekend aan de klanten via de distributienetvergoeding.

Toepasselijke Toeslagen

Deze toeslagen zijn erg divers van aard en bevatten onder meer een toeslag voor de werking van de CREG, een vergoeding voor de pensioenlasten voor het oprustgestelde personeel van de werkmaatschappij van de DNB’s, de financiële verplichtingen tegenover de pensioenfondsen voor de niet-actieve personeelsleden, belastingen, heffingen en retributies.

Tariefevolutie binnen een Regulatorische Periode en Productiviteitsstimuli

De Tariefbesluiten gaan uit van een referentietarief voor het eerste jaar van de regulatorische periode. Het inkomen voor het tweede, derde en vierde jaar van de regulatorische periode wordt dan berekend op basis van een aantal aanpassingsregels die worden toegepast op dit referentietarief. Dit mechanisme komt neer op een schommeling van de distributienetvergoeding in functie van enkele indexparameters (bijv. de evolutie van het inflatiepeil), in functie van de investeringen en hun overeenstemmende afschrijvingen, en in functie van bepaalde kostenelementen zoals wijzigingen in de rentevoeten op uitstaande leningen.

De meerjarentarieven bevatten ook een stimulans voor de DNB’s om productiever en efficiënter te werken. Voor de regulatorische periode 2009-2012 werd een verplichte coëfficiënt voor productiviteitsverbetering bepaald op 2,50 procent van de gebudgetteerde beheersbare kosten van de DNB (basis 2008), zoals aanvaard door de CREG. Dit stemt overeen met een niet-cumulatieve jaarlijkse kostenbeperking voor de Vlaamse gemengde distributienetbeheerders van 5,60 miljoen EUR voor elektriciteit en 2,76 miljoen EUR voor gas.

De nieuwe Wet bepaalde dat het regulatorische aansporingsmechanisme in de tariefmethodologie dat de regulator moet opstellen, zal worden opgenomen en dat het zal moeten aangeven op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme van toepassing zal zijn. Deze laatste bepaling werd door het Grondwettelijk Hof vernietigd in zijn arrest van 7 augustus 2013. Daarom zal het de CREG zijn die bepaalt op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme toepassing zal vinden. Het kan niet worden uitgesloten dat de CREG het zal toepassen op een groter aantal kostencategorieën. De CREG

zou het aansporingsmechanisme bijvoorbeeld niet alleen op de beheersbare kosten kunnen toepassen, zoals vandaag het geval is, maar evenzeer op de niet-beheersbare kosten van de Borgstellers.

Voor toekomstige regulatoire periodes bepalen de richtlijnen in de nieuwe Wet (die door het Grondwettelijk Hof rechtsgeldig werden bevestigd in zijn arrest van 7 augustus 2013 zoals in meer detail beschreven in paragraaf (*De Wet van 8 januari 2012* op bladzijde 106)) dat de regulator voor vergelijkende efficiëntie-analyses enkel de bestaande DNB's mag evalueren ten opzichte van vergelijkbare DNB's. Bovendien zou de CREG de objectieve verschillen tussen de DNB's in ogenschouw moeten nemen en criteria van een hoge standaard en transparante, homogene en betrouwbare gegevens moeten toepassen en zij moet garanderen dat een DNB wiens efficiëntie ongeveer rond het marktgemiddelde ligt, al zijn kosten kan recupereren en een normale vergoeding op zijn kapitaal kan ontvangen.

Voorts laat de nieuwe tariefmethodologie toe om, wanneer een infrastructuurelement (opgenomen in de balans als een materieel actief) wordt verkocht of buiten dienst wordt gesteld, dat de gerealiseerde meerwaarde wordt afgeschreven en doorgerekend in de distributienetvergoeding. De voorwaarden voor deze voordelige behandeling zijn dat de afschrijving behoorlijk geboekt wordt als een investeringsreserve en als dusdanig kan worden aangewend als een bron voor autofinanciering door de DNB.

Tariefprocedure: Controle

De CREG oefent een dubbele controle uit op de distributienetvergoedingen. Een eerste controle wordt uitgevoerd op voorhand ("*ex ante*") wanneer de tariefvoorstellen van de DNB's worden ingediend voor goedkeuring. Op dat ogenblik kan de CREG elementen van de gebudgetteerde kosten verwerpen. Een tweede controlemoment is nadien ("*ex post*"), wanneer de CREG de reële kosten heeft ontvangen en dus in staat is de verschillen tussen deze reële kosten en de budgetten waarop de oorspronkelijke tarieven waren gebaseerd te analyseren.

Op het einde van de vierjaarlijkse tariefperiode komen de verschillen in de beheersbare kosten toe aan de DNB's en hun aandeelhouders of vallen ze te hunnen laste. Afwijkingen in de niet-beheersbare kosten worden geboekt op een overlopende rekening voorafgaand aan een definitieve regeling op het einde van de regulatoire periode, ofwel als een vordering (indien de reële niet-beheersbare kosten in werkelijkheid hoger zijn dan de gebudgetteerde kosten) of als een schuld (ingeval de niet-beheersbare kosten in realiteit lager uitvallen dan de gebudgetteerde kosten). Dergelijke afwijkingen worden dus niet opgeteld bij of afgetrokken van de winsten van een DNB.

Materiële geschillen die de eerdere tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten

Betwisting van eerdere tariefbeslissingen van de CREG aangaande de distributievergoedingen betaald tijdens de jaren 2009 en 2010

In een vonnis van 8 juni 2009 heeft het Hof van Beroep te Brussel geoordeeld dat de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 een inbreuk vormen op de Wet en het Hof weigerde derhalve deze Besluiten toe te passen. Bovendien werd het Koninklijk Besluit van 2 september 2008 betreffende de tarieven voor elektriciteit betwist voor de Raad van State, het hoogste administratieve rechtsorgaan in België. Teneinde de toepassing van de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 te verzekeren werden deze Besluiten bekrachtigd in een federale wet (de "**Bekrachtigingswet**").

De Bekrachtigingswet betreffende het Koninklijk Besluit van 2 september 2008 voor elektriciteit werd aangevochten voor het Grondwettelijk Hof. In een arrest gedateerd 31 mei 2011 vernietigde het Hof bepaalde bepalingen in de Bekrachtigingswet betreffende dit Besluit. Het Hof oordeelde specifiek dat enkele bepalingen uit het Koninklijk Besluit niet conform de Derde Elektriciteitsrichtlijn zijn. Alhoewel

het arrest van het Grondwettelijk Hof enkel slaat op het Koninklijk Besluit van 2 september 2008 voor elektriciteit, is de argumentatie evenzeer toepasselijk op het Koninklijk Besluit voor gas.

Na deze uitspraak hebben verschillende consumenten een burgerlijke procedure ingeleid tegen Electrabel voor de Vrederechter (“*Juge de paix*”) van Deurne om de distributievergoedingen betaald gedurende de jaren 2009 en 2010 terug te vorderen, met als motivering dat deze zonder geldige wettelijke basis zouden zijn aangerekend. Alhoewel het resultaat van deze procedure niet met enige zekerheid kan worden voorspeld, zijn de DNB’s van oordeel en bepleiten ze in de rechtbank dat de juridische discussies rond de geldigheid van de Tariefbesluiten niet kan leiden tot een terugbetaling van de distributievergoedingen. Dit argument werd onlangs versterkt door een vonnis van het Hof van Beroep te Brussel van 26 juni 2012 over de geldigheid van de beslissing van de CREG om de bestaande distributietarieven van de Vlaamse gemengde DNB’s te verhogen (zie sectie *Betwisting van de tariefverhoging voor de lopende regulatoire periode 2009-2012* op de volgende bladzijde). In dit geval herbevestigde het Hof dat de onwettelijkheid van bepaalde bepalingen uit de federale wetgeving met betrekking tot de distributienettarieven niet impliceert dat het volledige wettelijk kader dat de distributietarieven schraagt, moet worden opzij geschoven en dat tariefbeslissingen nog steeds kunnen gebaseerd zijn op de bestaande wetgeving.

Het is onwaarschijnlijk dat de Borgstellers uiteindelijk de distributietarieven zullen moeten terugbetalen. De argumenten die de DNB’s in de desbetreffende juridische procedures aanbrengen zijn gefundeerd en recentelijk versterkt door het reeds vermelde vonnis van het Hof van Beroep te Brussel. Bijkomend kan overtuigend worden geargumenteed dat de verlenging van de tarieven door de CREG voor 2013 en 2014 (zoals nader toegelicht hierna in de risicofactor “*Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014*” op bladzijde 41 hierboven) beschouwd kan worden als een impliciete bevestiging van de tarieven voor de regulatoire periode 2009-2012. Ten slotte, in het onwaarschijnlijke scenario dat de Vrederechter van Deurne een uitspraak doet ten gunste van de eisers, is het de verwachting dat de CREG niet zal toelaten dat er een situatie ontstaat waarin de DNB’s niet in staat zouden zijn enige distributievergoeding te recupereren voor de door hen effectief geleverde diensten en daarom hoogstwaarschijnlijk de bewuste distributietarieven zal ratificeren, met inbegrip van deze van de Borgstellers.

Betwisting van de tariefverhoging voor de lopende regulatoire periode 2009-2012

In maart 2011 vroegen de Borgstellers de goedkeuring van de CREG om de bestaande distributietarieven te verhogen voor de regulatoire periode 2009-2012 teneinde kosten te kunnen recupereren die onvoorzienbaar en niet-beheersbaar waren. De CREG keurde de tariefverhoging goed om een exponentiële toename in de volgende regulatoire periode te voorkomen en om er zorg voor te dragen dat deze extra kosten in proportionele mate bij de consumenten konden worden gerecupereerd. De CREG nam deze beslissing op basis van de Derde Elektriciteitsrichtlijn door de Belgische wet- en regelgeving opzij te zetten, die zij in strijd achtte met de Europese Richtlijnen (zoals reeds toegelicht in de risicofactor “*Risico dat eerdere CREG-tariefbesluiten worden aangevochten*” op bladzijde 40 hierboven).

Een beperkt aantal consumenten heeft echter een verzoek tot vernietiging ingediend bij het Hof van Beroep te Brussel om deze tariefverhoging aan te vechten. Zij voeren aan dat de CREG zijn beslissing niet kon baseren op de Derde Elektriciteitsrichtlijn, omdat de Richtlijn nog niet was omgezet in Belgische wetgeving en omdat ze geen directe werking heeft.

Het Hof van Beroep te Brussel besliste op 26 juni 2012 in een tussenvonnis dat, alhoewel de tariefverhogingen nodig en principieel gerechtvaardigd waren, de CREG zijn beslissingen gebaseerd had op de verkeerde wettelijke basis. In zijn vonnis verduidelijkte het Hof dat de aangehaalde beslissingen nog steeds konden gebaseerd blijven op het bestaande wettelijk kader aangezien de

onwettelijkheid van bepaalde bepalingen in de federale wetgeving met betrekking tot de distributietarieven niet inhoudt dat het volledige wettelijk kader dat aan de basis ligt van de distributietarieven moet opzijgezet worden. De CREG had dus, in plaats van te verwijzen naar de bepalingen in het Derde EnergiePakket die nog niet in Belgische wetgeving waren omgezet, zijn beslissing moeten baseren op de desbetreffende bepalingen in de bestaande wetgeving die toelaten om de tariefbeslissingen aan te passen in de loop van de regulatoire periode en die niet beschouwd werden als zijnde in tegenspraak met de Europese Richtlijnen.

Alhoewel het Hof aldus besliste dat de beslissingen om de tarieven te verhogen formeel ongeldig waren, weigerde het Hof om deze beslissingen te vernietigen en legde het Hof een prejudiciële vraag voor aan het Grondwettelijk Hof met de vraag of de onmogelijkheid voor het Hof van Beroep te Brussel om bepaalde effecten van vernietigde tariefbeslissingen in stand te houden niet in tegenspraak is met het grondwettelijk beginsel van niet-discriminatie aangezien de Raad van State deze bevoegdheid wel heeft. Op 9 juli 2013 velde het Grondwettelijk Hof een arrest in deze zaak en oordeelde dat dit niet het geval was, aangezien tariefbeslissingen van de CREG geen regelgeving vormen, maar individuele administratieve beslissingen zijn waarvoor zelfs de Raad van State wijzigingsbevoegdheden ontbeert. Het valt nu af te wachten of het Hof van Beroep de tariefbeslissingen met betrekking tot de DNB's zal vernietigen na deze prejudiciële uitspraak.

Ook al kan de uitspraak van een rechter nooit voorspeld worden, toch kan ervan worden uitgegaan dat sinds de prejudiciële beslissing van het Hof van Beroep van 26 juni 2012 de beslissingen van de CREG van 6 december 2012 houdende goedkeuring van de injectietarieven (zoals nader beschreven in rubriek "*Invoering van injectietarieven*", bladzijde 107) een impliciete geldigverklaring inhouden van de vroegere tarieven en dat deze niet retroactief kunnen worden vernietigd door de eisers in dit geding. Maar tot wanneer het Hof van Beroep een finaal vonnis heeft uitgesproken of tot wanneer de CREG een rechtzettingsbeslissing heeft genomen, bestaat er een risico dat consumenten een burgerlijke procedure voor een rechtbank inleiden teneinde de sinds de tariefverhogingen betaalde distributievergoedingen terug te vorderen met als motivering dat zij zouden aangerekend zijn zonder een geldige wettelijke basis.

Betwisting van de injectietarieven

De beslissing van de CREG om een injectietarief goed te keuren dat door de Borgstellers wordt aangerekend aan Prosumenten (zoals nader toegelicht in sectie "*Invoering van injectietarieven*", bladzijde 107) werd aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel door verschillende eigenaars van zonnepanelen en organisaties die hun belangen verdedigen. De eisers argumenteren *inter alia* dat de beslissingen van de CREG onvoldoende gemotiveerd waren, discrimineren tussen verschillende producenten met decentrale productie-installaties en geen wettelijke basis hadden.

Ze recent heeft het Hof van Beroep te Brussel in een vonnis van 6 februari 2013 een gelijkaardige beslissing van de CREG vernietigd betreffende het opleggen van injectietarieven aan Belgische elektriciteitsproducenten voor hun toegang tot het transmissienet. Dit recente vonnis sluit niet *per se* de geldigheid van injectietarieven uit, maar het beklemtoont duidelijk dat elk injectietarief afdoende moet gemotiveerd worden door de regulator, kostenreflectief zijn, specifiek zijn voor de geleverde diensten en niet-compensatoir zijn. Alhoewel het resultaat van de rechtszaak voor het Hof van Beroep te Brussel niet kan worden voorspeld, kan het niet worden uitgesloten dat het Hof van Beroep een zelfde standpunt inneemt in deze zaak en de injectietarieven die aan Prosumenten worden opgelegd, vernietigt. Een vonnis wordt verwacht in de herfst van 2013.

Wijzigingen aan het regulator kader

Overzicht

Het hierboven beschreven regulatorisch kader is gewijzigd door de invoering van de Derde Energierichtlijn in federale wetgeving door de Wet van 8 januari 2012 (de "**Wet**") zoals reeds toegelicht hierboven. De impact van de nieuwe Wet in de volgende twee jaar zal echter beperkt zijn, aangezien de CREG beslist heeft om de distributienettarieven voor de jaren 2013 en 2014 te bevriezen. Bovendien zal de verwachte overdracht van de tariefbevoegdheden naar de gewesten waarschijnlijk worden aangenomen en van kracht worden in 2015, met als gevolg dat andere gewestelijke decreten en regelgeving op een andere manier de distributienettarieven kunnen regelen.

De Wet van 8 januari 2012

Na de invoering van het Derde EnergiePakket en de inwerkingtreding van de nieuwe Wet werden de bevoegdheden van de CREG verbreed en haar onafhankelijkheid versterkt. De Belgische regulator heeft nu de exclusieve bevoegdheid om tariefmethodologieën die de distributienetbeheerders moeten gebruiken als basis voor hun tariefvoorstellen vast te leggen (weliswaar na "gestructureerde, gedocumenteerde en transparante" consultatie met de DNB's), en bijgevolg deze tariefvoorstellen goed te keuren of bij een negatieve beslissing zelf voorlopige tarieven op te leggen. Niettemin blijft de CREG voor de vaststelling van de tariefmethodologie gebonden door een lijst van 21 richtsnoeren opgenomen in de Wet.

De CREG heeft in juni 2012 bij het Grondwettelijk Hof een verzoek tot vernietiging ingediend, zich erop beroepend dat de nieuwe Wet de regels schendt die in de Europese Richtlijnen zijn opgenomen, met als argument onder meer dat de richtsnoeren die de regulator moet volgen bij de vaststelling van de tariefmethodologie en andere bepalingen een inbreuk vormen op de onafhankelijkheidsstandaard van de regulator vereist door het Derde EnergiePakket. Nochtans heeft het Grondwettelijk Hof op 7 augustus 2013 een arrest gevelde waarin het besliste dat deze richtsnoeren samen met de grote meerderheid van de andere bepalingen van de Wet met betrekking tot de regels voor tariefbepaling rechtsgeldig en in overeenstemming met de Europese richtlijnen zijn. Het belangrijkste is dat het Grondwettelijk Hof de rechtsgeldigheid bevestigde van de richtsnoeren die de regulator in acht moet nemen bij de vaststelling van de tariefmethodologie en bij het nemen van andere beslissingen met een impact op de tarieven. In zijn arrest bevestigde het Hof uitdrukkelijk dat deze richtsnoeren in lijn zijn met respectievelijk artikel 35, paragraaf 4 van de Derde Elektriciteitsrichtlijn en artikel 39, paragraaf 4 van de Derde Gasrichtlijn die bepaalde "algemene beleidslijnen uitgevaardigd door de regering" toelaten, aangezien deze richtsnoeren de onafhankelijkheid van de regulator en zijn mogelijkheden om de bevoegdheden op onpartijdige en transparante wijze uit te oefenen, niet inperken.

Kortom, het Grondwettelijk Hof vernietigde enkel een beperkt aantal bepalingen uit de Wet en deze vernietiging zal maar een beperkte impact hebben op de activiteiten van de Emittent en de Borgstellers.

Tariefbevroezing voor 2013 en 2014

Volgens de huidige wetgeving zal de tariefmethodologie nu vastgelegd worden door de CREG na een gestructureerde, gedocumenteerde en transparante consultatie met de DNB's.

Om hierop te anticiperen hebben de DNB's, met inbegrip van de Borgstellers, op 26 april 2012 met de CREG een overeenkomst bereikt om de tarieven van 2012 voor de volgende twee jaar te verlengen, d.i. voor de periode die volgt op de huidige regulatorische periode (2009-2012) en voorafgaand aan de vermoedelijke datum van de effectieve overdracht van de tariefbevoegdheid aan de VREG. De CREG besliste aldus om de distributienetvergoedingen voor de jaren 2013 en 2014 te bevriezen en het aan de regionale regulator(en) over te laten om het tariefkader voor de periode daarna te bepalen. Bovendien is het mogelijk dat de verlenging van de distributienettarieven 2012 tot 2013/2014 voor een jaar extra tot eind 2015 kan worden uitgebreid, indien het nodige wetgevend werk om de overdracht van de tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren te realiseren meer tijd vergt dan oorspronkelijk verwacht (zoals nader toegelicht in de paragraaf hierna "*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de*

regionale regulatoren”, bladzijde 107, of indien tijd nodig is om de invoering van een eenheidstarief mogelijk te maken (zoals nader toegelicht in sectie “*Risico’s verbonden aan een mogelijke tariefharmonisering en een mogelijke fusie van de DNB’s en de Vlaamse werkmaatschappijen Eandis en Infrax*”, bladzijde 44). Op heden heeft de regulator evenwel nog geen formele beslissing getroffen.

Alhoewel de beslissingen van de CREG om de vorige tarieven voor 2013 en 2014 te verlengen geen melding maken van wat zal gebeuren met de tarifaire saldi die voortspruiten uit de vorige tariefperiode (2009-2012), verwachten de Emittent en de Borgstellers dat de CREG in de loop van 2013 een beslissing zal treffen over het niveau van de resterende tarifaire saldi zoals vereist volgens de richtlijnen opgenomen in de Wet. Een dergelijke ratificerende beslissing zou zowel de jaren 2010 als 2011 moeten dekken die nog niet afgesloten zijn, als 2012 en de globale regulatoire periode 2009-2012. De allocatie en de recuperatie van deze cumulatieve saldi in de volgende regulatoire periode zou moeten beslist worden door de VREG, de toekomstige gewestelijke regulator, die in de toekomst verantwoordelijk zal worden voor distributietariefaangelegenheden.

Invoering van injectietarieven

Prosumenten dragen enkel bij tot de kosten van het net in de mate van het saldo dat gemeten wordt tussen de hoeveelheden energie die ze verbruiken en diegene ze op het net injecteren (“**Compensatie**”). Als gevolg van de Compensatie weerspiegelden de distributietarieven van de DNB’s in het verleden niet de werkelijke hoeveelheid elektriciteit die over het net transiteerde (d.w.z. zowel afnames als injecties).

Om dit tekort aan netvergoeding aan te pakken, hebben de Borgstellers een tweeledig voorstel bij de CREG ingediend op 31 oktober 2012. In het bijzonder stelden de Vlaamse gemengde DNB’s voor om ofwel (i) slimme meters te plaatsen die een afzonderlijke meting van de elektriciteitsafname van een Prosumant enerzijds en diens elektriciteitsinjectie anderzijds toelaten, ofwel (ii) een injectietarief op te leggen aan de Prosumenten dat bestaat uit een vaste netvergoeding die overeenstemt met hun gemiddelde geïnstalleerde productiecapaciteit. Op 6 december 2012 heeft de CREG dit tweeledig voorstel goedgekeurd en sedertdien bevatten de tariefinkomsten van de Borgstellers een bijkomend injectietarief.

Het moet niettemin beklemtoond worden dat verscheidene eigenaars van zonnepanelen en organisaties die de belangen van Prosumenten verdedigen, de beslissingen in verband met deze injectietarieven aanvechten voor het Hof van Beroep te Brussel (zoals beschreven op bladzijde 105 hierboven). Bovendien weigeren de vijf grootste elektriciteitsleveranciers op de Vlaamse markt (met name Electrabel, Eni, Eneco, EDF-Luminus en Essent) om dit tariefelement door te rekenen via de facturen aan hun eindverbruikers. De Vlaamse minister voor Energie heeft de houding van de leveranciers reeds publiek veroordeeld. De VREG werd gevraagd te bemiddelen in dit conflict.

Overdracht van de tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren

Binnen het kader van een nieuwe staatshervorming die de federale regering uitwerkt, is er een politieke consensus over de overdracht van de bevoegdheid inzake de distributienettarieven van het federale naar het regionale niveau. Men mag redelijkerwijs verwachten dat de Vlaamse energieregulator VREG (en niet langer de federale energieregulator CREG) bevoegd zal worden voor de distributienettarificatie vanaf 2015.

Na deze bevoegdheidsoverdracht naar het regionale niveau blijft de bestaande federale wetgeving evenwel van kracht tot op het ogenblik dat de desbetreffende regionale wetgever de federale wetgeving heeft ingetrokken of vervangen.

Waarschijnlijke tariefharmonisering en een mogelijke fusie van de DNB’s en de Vlaamse werkmaatschappijen Eandis en Infrax

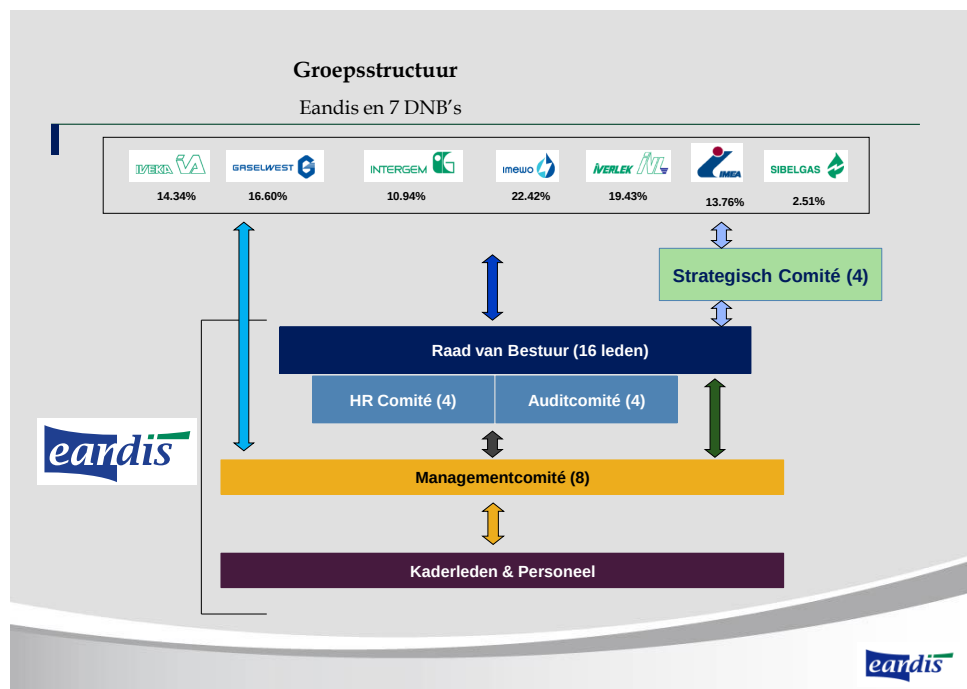
De Emittent en Infrax (dit is de werkmaatschappij van de andere Vlaamse DNB's (d.w.z. andere dan de Borgstellers)) hebben met de Vlaamse regering in mei 2013 de mogelijkheid besproken om stapsgewijs een uniform distributietarief in het Vlaams Gewest in te voeren vanaf 1 januari 2016. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers en de Infrax-DNB's fuseren tot twee respectieve DNB's. Alhoewel het politiek debat nog bezig is, wordt het vervolgens in het vooruitzicht gesteld om deze twee respectieve DNB's te fuseren tot één grote DNB die verantwoordelijk is voor elektriciteits- en gasdistributie in het hele Vlaams Gewest.

Het valt af te wachten hoe een uniform distributietarief zal worden geïmplementeerd door de VREG en de Vlaamse regering en of zo'n uniform tarief de kostenbasis van de Borgsteller(s) en de Emittent afdoende zal weerspiegelen. Om de invoering van een eenheidstarief mogelijk te maken, is het de verwachting dat de huidige tariefbevriezing zal worden verlengd tot eind 2015.

3. De Emittent

3.1 Bedrijfsorganisatie van de Emittent

Eind juni 2013 telde Eandis 4.313 medewerkers, wat overeenstemt met 4.177,25 voltijds equivalenten (VTE). Zijn organisatiestructuur, bestuursorganen en leidend personeel worden in de rubrieken hierna beknopt beschreven.



Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Eandis, die volgens de statuten van de onderneming bestaat uit maximum twintig leden, is verantwoordelijk voor de algemene beleidsbeslissingen van Eandis. Momenteel hebben de aandeelhouders van de Emittent zestien²⁷ bestuurders benoemd.

Naam en functie	Belangrijkste andere functies op datum van het Prospectus
Bestuurders voorgedragen door de lokale overheden:	
Piet BUYSE, <i>Voorzitter</i>	Burgemeester van de stad Dendermonde; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Intergem
Koen KENNIS, <i>1ste Ondervoorzitter</i>	Schepen van de stad Antwerpen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van IMEA
Geert VERSNICK, <i>2de Ondervoorzitter</i>	Gemeenteraadslid te Gent; bestendig afgevaardigde van de provincie Oost-Vlaanderen
Louis TOBBACK, <i>3de Ondervoorzitter</i>	Burgemeester van de stad Leuven; Minister van Staat; lid van de Raad van Bestuur van Iverlek
Jean-Pierre DE GROEF ²⁸ , <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Machelen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sibelgas
Christoph D'HAESE, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van de stad Aalst; bestuurder bij Intergem
Christof DEJAEGHER, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Poperinge; bestuurder bij Gaselwest
Paul DIELS, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Lille; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Iveka
Greet GEYPEN, <i>Bestuurder</i>	Schepen in de stad Mechelen; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Iverlek
Luc JANSSENS, <i>Bestuurder</i>	Schepen in Kapellen; bestuurder bij IMEA
Piet LOMBAERTS, bestuurder	Voorzitter van de gemeenteraad van de stad Kortrijk; bestuurder van Gaselwest
Luc MARTENS, bestuurder	Burgemeester van de stad Roeselare; Voorzitter van de Vereniging van Vlaamse Steden en Gemeenten; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Gaselwest
Katrien PARTYKA, bestuurder	Schepen in de stad Tienen; bestuurder van Iverlek
Ilse STOCKBROEKX, bestuurder	Gemeenteraadslid in Schoten; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Iveka
Sven TAELEMAN, bestuurder	Gemeenteraadslid in de stad Gent; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Imewo
Filip THIENPONT, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Merelbeke; bestuurder bij IMEWO

²⁷ Deze mandaten worden als volgt verdeeld tussen de DNB's: IMEA: 2 mandaten; GASELWEST: 3 mandaten; IVERLEK: 3 mandaten; IVEKA: 2 mandaten; IMEWO: 3 mandaten; SIBELGAS: 1 mandaat; en INTERGEM: 2 mandaten.

²⁸ Dhr. De Groef werd voorlopig benoemd als lid van de Raad van Bestuur van Eandis op 28 augustus 2013, in afwachting van zijn definitieve benoeming door de Algemene Aandeelhoudersvergadering.

Nick Vandeveldde werd aangeduid als secretaris van de Raad van Bestuur. Hij is Secretaris-generaal van Eandis en in die functie verantwoordelijk voor vennootschapsadministratie, investor relations, juridische zaken en de ombudsdienst. De genoemde bestuurders en de secretaris van de Raad van Bestuur hebben hun professionele adres op Brusselsesteenweg 199 te B-9090 Melle, België.

Managementcomité

De Raad van Bestuur heeft het Managementcomité gelast met de dagelijkse leiding van het bedrijf vanuit een operationeel en organisatorisch perspectief. De dagdagelijkse uitvoering van de beslissingen genomen door de Borgstellers en bepaalde managementtaken van deze DNB's werden eveneens aan het Managementcomité toegewezen. De leden van het Managementcomité nemen deel aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur van Eandis, evenwel met een uitsluitend adviserende rol en zonder enig stemrecht.

De huidige leden van het Managementcomité zijn:

Walter Van den Bossche, CEO en Voorzitter van het Managementcomité, is geboren in 1956. Hij heeft een universitair diploma Economie. Hij heeft zijn carrière in de energiesector uitgebouwd bij Intercom, Electrabel en Electrabel Netten Vlaanderen in diverse leidinggevende en managementfuncties, doorgaans in financiële en administratieve departementen. Vóór zijn huidige functie bij Eandis stond dhr. Van den Bossche aan het hoofd van het Financieel & Administratief Departement bij zowel Electrabel Netten Vlaanderen als Eandis en was hij Vice-voorzitter van het Managementcomité van Eandis.

Guy Cosyns, geboren in 1962, is een elektrotechnisch ingenieur. Hij heeft een lange loopbaan uitgebouwd in de energiesector (bij Intercom, Electrabel, ENV, Electrabel Customer Solutions en Eandis) in commerciële, technische en regulatoire managementfuncties. In 2005 werd hij verantwoordelijk voor het distributiegebied Leie-Schelde van Eandis. Hij vervoegde het Managementcomité van Eandis in 2013 als directeur Klantenwerking.

Frank Demeyer, geboren in 1955, is momenteel verantwoordelijk voor de Directie Personeels- & Organisatiebeheer van Eandis. Hij begon zijn loopbaan bij Ebes, dat later Electrabel werd. Hij vervoegde GeDIS vanaf de start van deze onderneming als HR-directeur. Voorafgaand aan zijn huidige functie was dhr. Demeyer verantwoordelijk voor Corporate Governance & Audit bij Eandis.

Wim Den Roover is momenteel verantwoordelijk voor de Directie Netuitbating bij Eandis. Hij is geboren in 1961 en behaalde een ingenieursdiploma. Vóór zijn huidige functie was hij verantwoordelijk voor de verschillende Smart-programma's bij Eandis. Dhr. Den Roover heeft zijn carrière uitgebouwd in verschillende infrastructuurgebieden en was ook verantwoordelijk voor een aantal interne bedrijfsprojecten.

Luc Desomer staat aan het hoofd van de Directie Public Affairs & Communicatie bij Eandis. Hij heeft een rechtendiploma. Dhr. Desomer is geboren in 1951 en heeft zijn carrière uitgebouwd in diverse communicatie- en PR-functies in de energiesector (achtereenvolgens bij Intercom, Electrabel en Electrabel Netten Vlaanderen).

Jean Pierre Hollevoet, verantwoordelijk voor Netbeheer, werd geboren in 1962. Hij behaalde een diploma technisch ingenieur. Vooraleer hij zijn huidige functie bekleedde, was dhr. Hollevoet onder meer verantwoordelijk voor supply chain en facility management, aankoop en asset management bij Eandis. Hij heeft tijdens zijn 27-jarige loopbaan ervaring opgebouwd in diverse operationele functies in de nutssector.

David Termont, CFO, is momenteel verantwoordelijk voor de Directie Financieel, Administratief en ICT-beheer van Eandis. Hij werd geboren in 1970 en heeft een economiediploma behaald. Hij begon

zijn professionele loopbaan als adviseur bij een Schepen van de stad Gent. Vooraleer hij bij Eandis aan de slag ging, had hij de leiding over het Departement Klantenzorg bij GeDIS. Dhr. Termont heeft tot 2013 verantwoordelijkheid gedragen voor de Klantendirectie van Eandis.

Donald Vanbeveren staat aan het hoofd van de Directie Regulering & Strategie van Eandis. Dhr. Vanbeveren werd geboren in 1958 en hij is burgerlijk ingenieur. Hij begon zijn professionele loopbaan bij Vynckier (thans GE). In de energiesector bekleedde hij diverse technische functies, maar ook financiële functies en hij droeg ook verantwoordelijkheden voor de unbundling van de energiemarkt en asset management.

Auditcomité

Eandis heeft een Auditcomité ingesteld. Op dit ogenblik zijn de leden ervan Paul Diels (Voorzitter), Koen Kennis, Sven Taeldeman en Geert Versnick.

Het Auditcomité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert zijn bevindingen aan de Raad van Bestuur. De verantwoordelijkheden van het Auditcomité liggen op de domeinen van de bedrijfsaccountancy, zijn controlesystemen, de correcte toepassing van de boekhoudregels, financiële rapportering en budgettering.

HR-Comité

Eandis heeft ook een HR-Comité geïnstalleerd. Dit Comité wordt voorgezeten door dhr. Piet Buyse en de andere leden zijn momenteel Koen Kennis, Sven Taeldeman en Geert Versnick.

Het HR-Comité heeft een adviserende bevoegdheid en rapporteert zijn bevindingen en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur. De taken van het HR-Comité omvatten adviesverlening over het algemene verloningsbeleid van Eandis. Het Comité wordt ook geraadpleegd bij benoemingen van kaderleden binnen de onderneming.

De huidige statuten van Eandis stipuleren dat zowel het HR-Comité als het Auditcomité samengesteld is uit maximum vijf leden. Er zijn op dit ogenblik evenwel slechts vier leden benoemd in elk van de genoemde comités.

Strategisch Comité

Het Strategisch Comité fungeert als een overlegplatform tussen de onderneming en zijn aandeelhouders. Het is samengesteld uit vier leden. Volgens de statuten van de onderneming wordt dit comité voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, op dit ogenblik dhr. Piet Buyse. De drie Ondervoorzitters van de Raad van Bestuur zijn de andere leden van het Strategisch Comité.

Belangenconflicten

Er zijn geen belangenconflicten tussen de verplichtingen ten aanzien van de Emittent van de personen hierboven opgesomd in de rubriek “*Bedrijfsorganisatie van de Emittent*” en hun persoonlijke belangen of andere verplichtingen. Het dient genoteerd dat mogelijke belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van de Vlaamse gemengde DNB's en hun privé-investeringen of andere plichten op permanente basis worden onderzocht door de eigen Corporate Governance Comités van de DNB's, door de Vlaamse toezichthoudende overheid en door de regionale energieregulator VREG.

Corporate governance

Aangezien de Belgische Corporate Governance Code voor Beursgenoteerde Bedrijven (bekend als de Code Daems, de “**Code**”) voornamelijk gericht is op ondernemingen met beursgenoteerde aandelen en gegeven de uitgebreide wettelijke en regulatoire vereisten die aan Eandis worden opgelegd, heeft de Emittent zijn eigen Corporate Governance Charter gepubliceerd, dat geïnspireerd is op zowel de Code

als de Corporate Governance Code voor Niet-Beursgenoteerde Bedrijven (bekend als de Code Buysse). Dit Corporate Governance Charter wordt op regelmatige basis geüpdated wanneer interne of externe factoren dit noodzaken. Het Corporate Governance Charter van Eandis kan geraadpleegd worden op de website van de onderneming via "http://www.eandis.be/eandis/pub_over_eandis.htm".

3.2 De Filialen van Eandis

De Stroomlijn

De Stroomlijn CVBA werd opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid ("*société coopérative à responsabilité limitée*") op 28 december 2006 bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 januari 2007 met nummer 07012863. De maatschappelijke zetel is gevestigd 9090 Melle, Brusselsesteenweg 199. De onderneming, hierna "**De Stroomlijn**" genoemd, is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Gent met als nummer 0886.337.894.

Eandis bezit 1.650 aandelen van de 2.577 aandelen van De Stroomlijn, of 64,03 procent van het aandelenkapitaal. De andere 927 aandelen zijn in het bezit van T.M.V.W., een intergemeentelijk bedrijf actief in de distributie en de behandeling van water (850 aandelen) en SYNDUCTIS (77 aandelen).

De statuten van De Stroomlijn kennen aan Eandis het recht toe om vier van de zeven bestuurders te benoemen. David Termont, lid van het Managementcomité van Eandis, is voorzitter van de Raad van Bestuur van De Stroomlijn. Nick Vandeveld, secretaris van de Raad van Bestuur van Eandis, vervult dezelfde functie voor de Raad van Bestuur van De Stroomlijn.

De boekhoudrekeningen van De Stroomlijn worden volledig geconsolideerd met Eandis, volgens de integrale methode.

De Stroomlijn fungeert als het onafhankelijk klantencontactcentrum voor distributiegerelateerde zaken. Op 30 juni 2013 stelde de onderneming 250 mensen tewerk (of 226,60 voltijdse equivalenten). In 2012 verwerkte De Stroomlijn 2,1 miljoen oproepen; 76 procent van deze oproepen had betrekking op de activiteiten van Eandis.

Indexis

Indexis CVBA werd opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid ("*société coopérative à responsabilité limitée*") op 24 juni 2002 bij notariële akte van dezelfde datum, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 16 juli 2002 (nummer 200220716-254). De maatschappelijke zetel bevindt zich te 1000 Brussel, Ravensteingalerij 4, bus 2. De onderneming, hierna "**Indexis**" genoemd is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel met als nummer 0477.884.257.

Eandis is eigenaar van 2.251.291 aandelen Indexis op een totaal van 3.216.131 aandelen, of 70,0 procent van het aandelenkapitaal. De overige Indexis-aandelen worden aangehouden door Ores, de werkmaatschappij van de Waalse gemengde distributienetbeheerders voor elektriciteit en gas (964.839 aandelen) en door Fernand Grifnée, CEO van Ores (één aandeel).

De statuten van Indexis kennen aan Eandis het recht toe om vier van de acht leden van de Raad van Bestuur te benoemen. Dhr. Paul Gistelinck, IT-directeur bij Eandis, is de huidige voorzitter van de Raad van Bestuur. Nick Vandeveld, secretaris van de Raad van Bestuur van Eandis, bekleedt dezelfde functie bij Indexis.

De boekhoudrekeningen van Indexis worden volledig geconsolideerd met Eandis, volgens de integrale methode.

Indexis is als bedrijf actief in Vlaanderen en Wallonië en levert een aantal diensten in de vrije energiemarkt aan Eandis en Ores, zijn aandeelhouders. De activiteiten van Indexis hebben enerzijds betrekking op de behandeling en het versturen van meetgegevens van elektriciteits- en gasconsumptie en anderzijds is Indexis verantwoordelijk voor de administratie van deze meteringdata op een onafhankelijke en confidentiële manier.

Op 30 juni 2013 telde Indexis 54 werknemers (51,67 voltijds equivalenten).

Atrias

Atrias CVBA werd opgericht als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid ("*société cooperative à responsabilité limitée*") op 9 mei 2011 bij notariële akte van diezelfde datum, gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 25 mei 2011. De maatschappelijke zetel bevindt zich te 1000 Brussel, Ravensteingalerij 4, bus 2. De onderneming, verder "**Atrias**" genoemd, is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder het nummer 0836.258.873.

Eandis bezit 93 aandelen Atrias op een totaal van 372 aandelen, of 25 procent van het aandelenkapitaal. De resterende Atrias-aandelen zijn in het bezit van andere entiteiten in de energiedistributiesector in België, met name Ores, Infrax, TECTEO, Sibelga, AIEG, AIESH en Régie de Wavre.

Eandis heeft het statutair recht om drie bestuurders te benoemen en heeft hiervoor Paul Gistelinck, David Termont en Walter Van den Bossche aangeduid. Eandis heeft ook het statutair recht om de voorzitter van de Raad van Bestuur te benoemen. Walter Van den Bossche werd in die functie aangesteld.

De boekhoudrekeningen van Atrias worden volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd met Eandis.

De doelstelling van Atrias werd bepaald als het opnemen van de rol van centraal clearing house ten behoeve van de DNB's en als dusdanig is de onderneming belast met het project voor de ontwikkeling van de Message Implementation Guide (MIG) versie 6, de ontwikkeling van een Clearing House applicatie en het beheer en onderhoud van deze applicatie. MIG is een datatransmissieprotocol dat gebruikt wordt voor de gestructureerde gegevensuitwisseling tussen marktpartijen op de vrije energiemarkt in België.

Op 30 juni 2013 had Atrias 10 werknemers (wat overeenstemt met 10,00 voltijdse equivalenten). De organisatie van Atrias is evenwel nog in volle ontwikkeling.

SYNDUCTIS

Deze dochteronderneming van Eandis werd opgericht op 21 december 2012 als een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid ("*société coopérative à responsabilité limitée*") bij notariële akte van dezelfde datum gepubliceerd in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 25 januari 2013. De maatschappelijke zetel is gevestigd te 9090 Melle, Brusselsesteenweg 199. De onderneming, hierna "**SYNDUCTIS**" genoemd, is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder het nummer 0502.445.845. De oprichtende vennoten van SYNDUCTIS waren Eandis (930 aandelen – 50,0%), het waterbedrijf T.M.V.W. (883 aandelen – 47,5%) en het waterbedrijf I.W.V.A. (47 aandelen – 2,5%). Sinds de oprichting is het waterbedrijf I.W.V.B. tot SYNDUCTIS toegetreden. Met de telecomoperator Blegacom werd een samenwerkingsovereenkomst voor de duur van één jaar gesloten, waarna Belgacom zal beslissen over definitieve toetreding tot SYNDUCTIS. Het eerste boekjaar zal eindigen op 31 december 2013, zodat er nog geen financiële gegevens beschikbaar zijn.

SYNDUCTIS heeft de opdracht om infrastructuurwerken met een impact op het openbaar domein beter op elkaar af te stemmen. Coördinatie van de planning en uitvoering van infrastructuurwerken door SYNDUCTIS zou moeten leiden tot meer synergie tussen nutsbedrijven, minimale kosten voor

netbeheerders en lokale besturen, en minder hinder voor de bevolking. Als een eerste stap werd een aantal projecten geselecteerd om de gezamenlijke aanpak van infrastructuurwerken te testen.

3.3 *Aandeelhouders van de Emittent*

De Borgstellers zijn de enige aandeelhouders van Eandis. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Emittent. De tabel hierna geeft hun exacte aandeelhouderschap in Eandis weer:

Aandeelhouders per 30 juni 2013	Aantal aandelen	% op totaal
GASELWEST (8500 Kortrijk)	57.830	16,5973 %
IMEA (2100 Deurne-Antwerpen)	47.944	13,7600 %
IMEWO (9090 Melle)	78.105	22,4162 %
INTERGEM (9200 Dendermonde)	38.139	10,9459 %
IVEKA (2300 Turnhout)	49.976	14,3432 %
IVERLEK (3012 Wilsele)	67.701	19,4302 %
SIBELGAS (1210 Sint-Joost-ten-Node)	8.736	2,5072 %
TOTAAL	348.431	100,0000 %

Alle kapitaal aandelen van Eandis zijn gewone aandelen op naam, die elk een gelijk deel in het bedrijfskapitaal van 18.550,00 EUR vertegenwoordigen. Alle aandelen werden volledig volgestort en zijn ingeschreven in het aandelenregister van de onderneming. Elke aandeelhouder is gerechtigd om één stem per aandeel uit te oefenen op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen van Eandis.

Eandis heeft geen winstbewijzen uitgegeven.

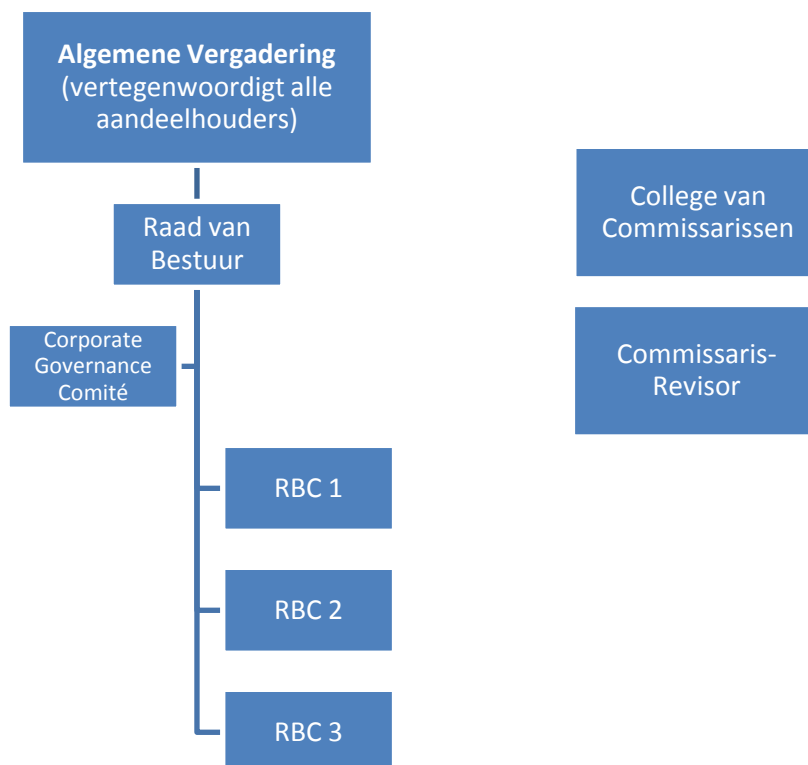
Het aandeelhouderschap van de respectievelijke Borgstellers in Eandis is gebaseerd op het aantal EAN-codes in de geografische regio die elk van de Borgstellers bestrijkt op datum van de totstandkoming van Eandis op 30 maart 2006²⁹. Elke EAN-code vertegenwoordigt één enkele fysieke aansluiting op het distributienet. Als dusdanig wordt het aantal EAN-codes beschouwd als een benadering van de operationele activiteiten binnen een bepaald gebied en houdt elk van de zeven Borgstellers een participatie in Eandis aan die in lijn ligt met de activiteiten van Eandis op het grondgebied van haar respectievelijke aandeelhouders.

4. **Borgstellers**

4.1 *Bedrijfsorganisatie*

De typische beleidsstructuur van de DNB's wordt hierna uiteengezet. Alhoewel de Borgstellers erg gelijkend zijn in hun beheerstructuur, zijn er toch enkele verschillen teneinde tegemoet te komen aan specifieke lokale omstandigheden en verschillen in schaalgrootte.

²⁹ De aandelen die in het bezit waren van ex-IGAO, werden herverdeeld over IMEA, Intergem en Iveka vanaf januari 2009.



Op dit ogenblik is de hierboven uitgetekende structuur niet van toepassing op Sibelgas.

Het exacte aantal Regionale Bestuurscomités (aangeduid als RBC in het schema hierboven) in elke DNB (2 of 3) hangt af van de omvang van de DNB. Bij Gaselwest en Sibelgas is er, omwille van hun status als intercommunale volgens de federale Wet op de Intercommunales uit 1986, ook een College van Commissarissen dat belast is met de financiële controle.

4.2 *Regulatoir regime van toepassing op de Borgstellers (met inbegrip van administratief toezicht op de beslissingen genomen door bepaalde Borgstellers)*

Algemeen toezicht en administratief toezicht

Met uitzondering van Gaselwest en Sibelgas zijn alle Borgstellers “opdrachthoudende verenigingen”, onderworpen aan het Vlaams Decreet van 6 juli 2001 betreffende de Intergemeentelijke Samenwerking (het “**Decreet Intergemeentelijke Samenwerking**”).

Krachtens het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking staan de opdrachthoudende verenigingen onder administratief toezicht van de Vlaamse toezichthoudende overheid. De intergemeentelijke samenwerkingsverbanden dienen de Vlaamse overheid een kopie toe te sturen van alle beslissingen die ze hebben genomen. Beslissingen die strijdig zijn met de wet, die de statuten van de onderneming schenden of die het algemeen belang schaden, kunnen worden geschorst of bij beslissing van de Vlaamse Regering vernietigd.

De opdrachthoudende verenigingen hebben de vorm overgenomen van en volgen in grote lijnen de regels die in het Belgisch Wetboek van Vennootschappen gelden voor coöperatieve vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid. Op bepaalde kernpunten wijken ze echter af van deze regels, bijvoorbeeld:

- ze worden opgericht voor een beperkte duurtijd. In de huidige stand van de wetgeving bedraagt de maximum duurtijd 18 jaar; een verlenging van deze beperkte duurtijd is mogelijk indien dit wordt

goedgekeurd door hun deelnemers na het doorlopen van een strikte goedkeuringsprocedure. De huidige einddata die hierna worden vermeld, zijn verschillend voor de vijf opdrachthoudende verenigingen die aandeelhouder zijn van Eandis. Iveka is de eerste met een huidige einddatum van 31 december 2016. De einddata van de andere opdrachthoudende verenigingen vallen later³⁰;

- het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking bepaalt dat het vanaf 31 december 2018 niet meer mogelijk zal zijn voor privépartners, zoals Electrabel, om samen met lokale overheden te participeren in opdrachthoudende verenigingen. In de verenigingen waarvan de statutaire looptijd vroeger eindigt, zullen de privépartners moeten uittreden op dit vroeger tijdstip: dit is het geval voor Iveka (31 december 2016) en Intergem (14 september 2018);
- lokale overheden die deelnemen in een intergemeentelijk samenwerkingsverband, dragen gedurende de statutaire looptijd van de vereniging de betrokken gemeentelijke bevoegdheden rechtsgeldig over aan het samenwerkingsverband;
- de Intercommunale/Opdrachthoudende verenigingen worden beschouwd als administratieve overheden, waarvan de beslissingen aangevochten kunnen worden voor de Raad van State (*d.i.* de hoogste administratieve rechtbank in België, of “*Conseil d'Etat*” in het Frans).
- de Intercommunale/Opdrachthoudende verenigingen zijn gehouden aan de algemene principes van de openbare dienstverlening; en
- de Intercommunale/Opdrachthoudende verenigingen moeten de wet- en regelgeving betreffende overheidsopdrachten naleven die op hen van toepassing zijn.

Gaselwest en Sibelgas vallen niet onder het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking maar onder de Wet van 22 december 1986 op de Intercommunales (de “**Wet van 22 december 1986**”), gezien hun werkingsgebieden zich uitstrekken over de grenzen van het Vlaamse Gewest. Bijgevolg zijn dit geen opdrachthoudende verenigingen maar intercommunale verenigingen krachtens de Wet van 22 december 1986.

Net zoals de opdrachthoudende verenigingen worden Gaselwest en Sibelgas beschouwd als zijnde publiekrechtelijke rechtspersonen; bepaalde regels betreffende hun werking en organisatie zijn verschillend vermits ze onderhevig zijn aan de Wet van 22 december 1986. Bijvoorbeeld:

- krachtens de Wet van 22 december 1986 kunnen intercommunale verenigingen niet enkel worden opgericht als coöperatieve vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid (“*société coopérative à responsabilité limitée*” in het Frans), maar ook als een naamloze vennootschap (“*société anonyme*” in het Frans) of een vereniging zonder winstoogmerk (“*association sans but lucratif*” in het Frans);
- de Wet van 22 december 1986 verbiedt privépartners zoals Electrabel niet om aandelenkapitaal aan te houden in intercommunale verenigingen (maar zoals beschreven in subparagrafen 2.1 (*Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt*) en 2.2 (*Organisatie van de Belgische Gasmarkt*) wordt het aandeel van privépartners in de DNB's beperkt tot 30 procent door de energieregelgeving; en

³⁰ Het moet evenwel vermeld worden dat de 29 gemeenten die vroeger verenigd waren in IGAO, die per 1 januari 2009 werd ontbonden naar Iveka, Intergem en IMEA, nog steeds gebonden zijn door de vroegere einddatum van IGAO, zijnde 31 december 2014. De laatste Algemene Aandeelhoudersvergadering van Iveka, Intergem en IMEA vóór 31 december 2014 kan bij drie vierden meerderheid beslissen tot een verlenging van de samenwerking van de betrokken gemeenten voor de activiteit gasdistributie.

- de maximumduurtijd waarvoor een intercommunale vereniging kan worden opgericht bedraagt volgens de Wet van 22 december 1986 30 jaar; deze duurtijd kan worden verlengd op verzoek van twee derden van de op een Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders op voorwaarde van goedkeuring van het voorstel door minstens de meerderheid van de gemeenten-aandeelhouders; de huidige einddata van Gaselwest en Sibelgas werden hieronder opgenomen.

De Wet van 22 december 1986 bepaalt dat de toezichthoudende overheid beslissingen van de intercommunale verenigingen kan schorsen of vernietigen die strijdig zijn met de wet, die de statuten schenden of die het algemeen belang schaden en laat het aan de Gewesten over om in dit geval een samenwerkingsovereenkomst af te sluiten. Gezien dergelijke overeenkomst nog niet werd opgesteld, bestaat er geen procedure voor het administratief toezicht op de gewestgrensoverschrijdende intercommunale verenigingen.

Ten slotte, aangezien alle Borgstellers publiekrechtelijke rechtspersonen zijn, dienen ze ten slotte de algemene principes van de openbare dienstverlening en de regelgeving met betrekking tot overheidsopdrachten na te leven.

Huidige einddata van de Borgstellers

Hierboven staat vermeld dat de Borgstellers werden opgericht voor een beperkte, maar hernieuwbare, termijn. De tabel hieronder geeft de oprichtingsdata en huidige einddata van elke Borgsteller weer:

	Oprichtingsdatum	Huidige einddatum
GASELWEST	08/07/1975	21/02/2023
IMEA	18/10/1932	09/11/2019
IMEWO	10/03/1975	09/11/2019
INTERGEM	15/09/1980	14/09/2018
IVEKA	24/11/1981	31/12/2016
IVERLEK	29/03/1982	09/11/2019
SIBELGAS	19/12/1986	25/04/2026

Zie ook voetnoot 29 hierboven met betrekking tot IMEA, Iveka en Intergem.

Niet-handelskarakter van de Borgstellers

Zowel krachtens het Decreet Intergemeentelijke Samenwerking als de Wet van 22 december 1986 worden de Borgstellers niet beschouwd als koopman ("*commerçant*"). Bijgevolg zijn de Borgstellers niet onderhevig aan de faillissementswetgeving en worden obligatiehouders niet beschermd door deze faillissementswetten.

Immunititeit van beslag

De Borgstellers zijn publiekrechtelijke rechtspersonen. Volgens de Belgische wetgeving zijn deze overheden verplicht om ten alle tijde hun taak van openbare dienstverlening uit te voeren (beginsel van continuïteit van de dienstverlening). Krachtens artikel 1412bis van het Belgisch Gerechtelijk Wetboek kunnen goederen in eigendom van publiekrechtelijke rechtspersonen (zoals de Borgstellers) genieten van een immunititeit van beslag waardoor ze niet in beslag kunnen worden genomen. Deze immunititeit van beslag is niet van toepassing op goederen die kennelijk niet nuttig zijn voor de uitvoering of de

continuïteit van de dienstverlening. Dit wil zeggen dat bijvoorbeeld de distributienetten (kabels en leidingen) in eigendom van een Borgsteller niet in beslag kunnen worden genomen door Obligatiehouders in geval van wanprestatie. Hoewel dit de afdwingbaarheid van de verplichtingen van de Borgstellers beperkt, wil dit ook zeggen dat elke Borgsteller zijn openbare dienstverlening zal kunnen verderzetten en bijgevolg opbrengsten kan genereren. Deze immuniteit van beslag mag niet beschouwd worden als zijnde immuniteit van rechtsmacht.

Erkenningsvereisten voor DNB's

De VREG duidt de DNB's voor elektriciteit en/of gas aan in het Vlaams Gewest zoals vastgelegd door het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009. De voorwaarden en procedure voor dergelijke aanwijzing zijn bepaald in het Energiebesluit van de Vlaamse Regering van 19 november 2010.

De belangrijkste karakteristieken waarover een kandidaat-netbeheerder dient te beschikken, hebben betrekking op:

- volle eigendom van of voldoende exploitatierechten op een distributienet;
- financiële en technische capaciteit;
- professionele betrouwbaarheid;
- beheersmatige en juridische onafhankelijkheid van de kandidaat-netbeheerder (ten aanzien van elektriciteitsproducenten, invoerders van buitenlands aardgas, houders van een leveringsvergunning en tussenpersonen (het uitvoeringsbesluit bevat uitgebreide vereisten om de onafhankelijkheid van de DNB's te verzekeren)).

De Borgstellers werden op 5 september 2002 bij beslissing van de VREG erkend als elektriciteits-distributienetbeheerder voor een periode van twaalf jaar en bij beslissing van de VREG op 14 oktober 2003 als gasdistributienetbeheerder voor een periode van 12 jaar.

Na de oorspronkelijke aanwijzing van de Borgstellers werd een aantal aanpassingsmaatregelen genomen voor IMEA, Iveka en Intergem (gasactiviteit) ingevolge de opsplitsing van IGAO naar deze drie entiteiten. De oorspronkelijke aanwijzing van Gaselwest werd in het verleden ook reeds gewijzigd ingevolge een aantal gebiedswissels tussen Gaselwest en een zuivere intercommunale vereniging met betrekking tot de gemeenten Hooglede en Horebeke.

Op basis van de door de netbeheerders aangeleverde bewijsstukken controleert de VREG jaarlijks uitvoerig of aan de voorwaarden voor de aanwijzing voldaan is. CWaPE, de energieregulator van het Waalse Gewest, voert een gelijkaardige controle uit voor de vijf Waalse gemeenten van Gaselwest.

4.3 Bedrijfsorganen van de Borgstellers

Raden van Bestuur van de respectieve DNB's

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de algemene beleidsbeslissingen van de Borgsteller. Hieronder volgt een overzicht van de bestuurders van elke Borgsteller op datum van het Basisprospectus:

GASELWEST (correspondentieadres van de bestuurders: President Kennedypark 12, 8500 Kortrijk)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Martens Luc	Voorzitter	Burgemeester van Roeselare
Lombaerts Piet	Ondervoorzitter	Voorzitter van de gemeenteraad van de stad Kortrijk
Callens Karlos	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Burgemeester van Ardooie

Casier Youro	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van Wervik
Croes Claude	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van Deerlijk
Dejaegher Christof	Bestuurder	Burgemeester van Poperinge
Soens Rik	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Eerste Schepen te Waregem
Vermeulen Jan	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van de stad Deinze
Vereecke Carl	Bestuurder, lid van het CGC	Provinciaal Gedeputeerde van West-Vlaanderen
De Groof Chris	Bestuurder	
Sarens André	Bestuurder	

IMEA (correspondentieadres van de bestuurders: Merksemsesteenweg 233, 2100 Deurne-Antwerpen)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Kennis Koen	Voorzitter	Schepen van de stad Antwerpen
Cordy Paul	Ondervoorzitter, lid van het CGC	Districtsschepen te Antwerpen
Janssens Luc	Bestuurder	Schepen van Kapellen
Dehaen Koen	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van Mortsels
De Meyer Sonja	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Districtsraadslid te Merksem
Hadermann Joke	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Gemeenteraadslid te Antwerpen
Electrabel	vertegenwoordigd door André Sarens	
Wuyts Luc	Bestuurder met raadgevende stem	Gemeenteraadslid te Duffel

IMEWO (correspondentieadres van de bestuurders: Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Taeldeman Sven	Voorzitter	Gemeenteraadslid van Gent
De Witte Peter	Ondervoorzitter, Ondervoorzitter van het CGC	Schepen te Lokeren
Anny's Pablo	Bestuurder, lid van het CGC	Gemeenteraadslid van Brugge
De Waele Christophe	Bestuurder	Schepen te Eeklo
Gobeyn Anneke	Bestuurder, lid van het CGC	Gemeenteraadslid van Maldegem
Heyse Tine	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van Gent
Poppe Patrick	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van Zele
Thienpont Filip	Bestuurder	Burgemeester van Merelbeke
Vandecasteele Jean	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Burgemeester van Oostende
Burms Jenny	Bestuurder	
Sarens André	Bestuurder	
Cornelis Franky	Bestuurder met raadgevende stem	Gemeenteraadslid van Sint-Laureins

INTERGEM (correspondentieadres van de bestuurders: Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Buyse Piet	Voorzitter	Burgemeester van Dendermonde
D'Haese Christoph	Ondervoorzitter	Burgemeester van Aalst
Braems Cyntia	Bestuurder, lid van het CGC	Gemeenteraadslid van Zottegem
Franceus Erwin	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van Geraardsbergen
Smet Ernest	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Gemeenteraadslid van Beveren
Van Duyse Kris	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Eerste schepen van Stekene
Electrabel	Vertegenwoordigd door André Sarens	

Verhofstadt Henk	Bestuurder met raadgevende stem	Gemeenteraadslid te Bever
------------------	---------------------------------	---------------------------

IVEKA (correspondentieadres van de bestuurders: Koningin Elisabethlei 38, 2300 Turnhout)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Diels Paul	Voorzitter	Burgemeester van Lille
Stockbroekx Ilse	Ondervoorzitter	Gemeenteraadslid te Schoten
Jacobs Lukas	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Burgemeester van Kalmthout
Van Hove Luc	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van Zandhoven
Vanschoubroek Patrick	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Voorzitter van de gemeenteraad van Westerlo
Verwaest Rik	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van de stad Lier
Electrabel	Vertegenwoordigd door André Sarens	
Smets Dirk	Bestuurder met raadgevende stem	Gemeenteraadslid van Retie

IVERLEK (correspondentieadres van de bestuurders: Aarschotsesteenweg 58, 3012 Wilsele-Leuven)		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Geypen Greet	Voorzitter	Schepen van de stad Mechelen
Tobback Louis	Ondervoorzitter	Burgemeester van de stad Leuven
Asselman Hugo	Bestuurder, lid van het CGC	Gemeenteraadslid te Liedekerke
Desmeth Jan	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van Sint-Pieters-Leeuw
Hermans Dirk	Bestuurder, Voorzitter van het CGC	Gemeenteraadslid van Kapelle-op-den-Bos
Partyka Katrien	Bestuurder	Eerste Schepen van de stad Tienen
Peeters André	Bestuurder, lid van het CGC	Burgemeester van de stad Aarschot
Vermijlen Vital	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Voorzitter van de gemeenteraad van Bornem
Willekens Sven	Bestuurder, lid van het CGC	Schepen van Overijse
Burms Jenny	Bestuurder	
Sarens André	Bestuurder	
Agneessens Yves	Bestuurder met raadgevende stem	Gemeenteraadslid te Roosdaal

SIBELGAS (correspondentieadres van de bestuurders: Sterrenkundelaan 12, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel))		
Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Andries Christian	Bestuurder	Eerset Schepen te Wemmel
De Boeck Emiel	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Meise
De Groef Jean-Pierre	Voorzitter	Burgemeester van Machelen
De Ridder Steven	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Meise
De Ro Jo	Bestuurder	Schepen te Vilvoorde
Serkeyn Johan	Bestuurder	Schepen te Vilvoorde
Smets Jos	Bestuurder	Voorzitter van de gemeenteraad van Grimbergen
Trullemans Johnny	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Machelen
Van Langenhove Marcel	Bestuurder	Schepen van Wemmel
Vleminckx Kevin	Bestuurder	Gemeenteraadslid te Grimbergen
Burms Jenny	Bestuurder	

Lambrechts Rumold	Bestuurder	
-------------------	------------	--

Er bestaan geen belangenconflicten tussen de taken van de bestuurders van de Borgstellers en hun privé-belangen of andere taken. Het Corporate Governance Comité van elke Borgsteller wordt statutair belast met de taak om mogelijke belangenconflicten te onderzoeken. Mogelijke belangenconflicten worden ook onderzocht door de CREG, de VREG en de Vlaamse toezichthoudende overheid.

Regionale Bestuurscomités en Corporate Governance

Elke DNB – met uitzondering van Sibelgas – heeft twee dan wel drie Regionale Bestuurscomités (RBC) die een adviserende bevoegdheid hebben inzake aangelegenheden van lokaal belang.

Het Corporate Governance Comité (het “**CGC**”) bewaakt de onafhankelijkheid van de netbeheerder en onderzoekt mogelijke belangenconflicten. Een Corporate Governance Comité wordt verplicht voor de Vlaamse gemengde distributienetbeheerders door de Vlaamse wetgeving met betrekking tot netbeheerders.

De statuten van de Borgstellers bevatten stringente bepalingen over corporate governance. Deze bepalingen zijn gebaseerd op verscheidene wettelijke en regelgevende bepalingen betreffende de onafhankelijke werking van de Borgstellers in een vrijgemaakte energiemarkt en de regelgeving rond niet-discriminatoire toegang tot de distributienetten voor alle distributienetgebruikers. In dit opzicht wordt verwezen naar het Energiedecreet van de Vlaamse Regering van 8 mei 2009 dat strikt wordt nageleefd door elke Borgsteller. Gezien geen enkele Borgsteller beursgenoteerd is, is de Corporate Governance Code voor Beursgenoteerde Ondernemingen (hierboven gedefinieerd als de “**Code**”) niet van toepassing op de Borgstellers. De aanbevelingen van de Corporate Governance Code voor Niet-beursgenoteerde Ondernemingen (ook gekend als de Code Buysse) zijn wel van toepassing op de Borgstellers, die ernaar streven deze aanbevelingen na te leven. De Code Buysse wordt echter niet volledig nageleefd door de Borgstellers als dit, gezien de aard van de zeven Borgstellers en het feit dat hen een uitgebreide lijst bindende corporate governance regels is opgelegd, onmogelijk, overbodig of overmatig lastig is.

De bevoegdheden van ieder Corporate Governance Comité omvatten ook bevoegdheden en taken die normaal zouden worden toegekend aan het Auditcomité. Budgetcontrole, de opvolging van de auditwerkzaamheden, de evaluatie van de betrouwbaarheid van de financiële informatie en de organisatie van een intern controlesysteem zijn allemaal taken waarmee het Corporate Governance Comité van elke Borgsteller is belast. In de lijsten met bestuurders van de zeven Borgstellers is eveneens aangeduid welke bestuurders ook lid zijn van het Corporate Governance Comité van de Borgsteller. Voor alle duidelijkheid dient vermeld te worden dat geen enkele Borgsteller een Managementcomité heeft.

4.4 Het aandeelhouderschap van de Borgstellers

Algemeen

Alle kapitaalaandelen van de Borgstellers worden aangehouden door (i) lokale overheden (gemeenten en provincies) en (ii) Electrabel, een filiaal van de Franse nutsgroep GDF Suez. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over enige Borgsteller. In elk van de zeven Borgstellers wordt ca. 79 procent van de stemgerechtigde aandelen aangehouden door de lokale overheden en ca. 21 procent door Electrabel (de exacte percentages worden weergegeven in de tabel hieronder). Deze verdeling is deels te wijten aan Vlaamse wetgeving die stipuleert dat het aandeelhouderschap van privépartners in distributienetbeheerders beperkt is tot maximum 30 procent. De tabel hieronder geeft een overzicht van het kapitaal van elke Borgsteller (situatie per 30 juni 2013).

<i>in EUR</i>	Gaselwest	IMEA	Imewo	Intergem	Iveka	Iverlek	Sibelgas
Vast kapitaal	6.094.387,94	500.000,00	250.000,00	228.068,00	250.000,00	451.000,00	247.893,53
Variabel kapitaal	380.137.878,43	186.991.907,53	423.953.166,51	179.785.207,97	297.01.213,91	369.367.998,43	79.139.451,27
Totaal kapitaal	386.232.266,37	187.491.907,53	424.203.166,51	180.013.275,97	297.268.213,91	369.818.998,43	79.387.344,80
Volgestort kapitaal	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
% stemgerechtigde aandelen in bezit van de besturen	74,99	75,00	75,00	75,00	74,87	75,00	75,00
% stemgerechtigde aandelen in bezit van Electrabel	25,01	25,00	25,00	25,00	25,13	25,00	25,00

Met betrekking tot indirecte aandeelhouders dient opgemerkt dat de lokale overheden - aandeelhouders van de Borgstellers - publiekrechtelijke entiteiten zijn zonder aandeelhouders. Electrabel is volledig in het bezit van de Franse naamloze vennootschap GDF Suez, die dan weer eigendom is van de Franse Regering (36,7% van het aandelenkapitaal op datum van 31 december 2012), Groep Brussel Lambert (GBL) (5,1% van het aandelenkapitaal), de personeelsleden (2,3% van het aandelenkapitaal), CDC Groep (1,9% van het aandelenkapitaal), CNP Assurances Groep (1,0% van het aandelenkapitaal), Sofina (0,5% van het aandelenkapitaal). Het management van GDF Suez heeft een niet-betekenisvolle participatie en het bedrijf bezit 2,3% van het eigen aandelenkapitaal. 50,2% van het aandelenkapitaal wordt aangehouden door het publiek (bron: GDF Suez Referentiedocument (“*Document de Référence*”) 2012).

In een brief gedateerd op 29 juni 2011 heeft Electrabel de Borgstellers formeel in kennis gesteld dat het – vanaf die datum – vrijwillig de haar toekomstige stemrechten op de Algemene Aandeelhoudersvergaderingen beperkt tot 20 procent min één, met uitzondering van zes beleidsdomeinen (o.a. winstverdelingsmechanisme, maatschappelijk doel, ...) waarvoor het haar volledige stemrechten zal behouden en uitoefenen.

De Borgstellers hebben tevens niet-stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen uitgegeven. Zie de relevante tabellen hierna voor meer informatie.

Aandeelhouderschap per Borgsteller

De tabellen hieronder presenteren het aantal stemgerechtigde aandelen, niet-stemgerechtigde aandelen en winstbewijzen in het bezit van de aandeelhouders van iedere Borgsteller (situatie op 30 juni 2013).

Gaselwest

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht				Winstbewijzen zonder stemrecht	
	A	F	C	Totaal A+F+C	E''	E
Alveringem	39.162	11.189	2	50.353	3.561	--
Anzegem	114.711	32.774	2	147.487	10.428	--

Ardoorie	141.739	51.730	2	193.471	12.908	33.004
Avelgem	76.673	--	2	76.675	--	--
Celles	15.443	4.412	2	19.857	1.404	1.148
Comines-Warneton	194.048	55.442	2	249.492	17.694	--
Deerlijk	161.559	46.159	2	207.720	14.707	21.023
De Haan	179.738	51.353	2	231.093	16.381	--
Deinze	323.277	96.108	2	419.387	29.422	--
Dentergem	65.584	18.738	2	84.324	5.964	--
De Panne	207.048	59.156	2	266.206	18.870	--
Ellezelles	14.820	4.234	1	19.055	1.346	--
Frasnes-lez-Anvaing	16.728	4.779	1	21.508	1.519	2.430
Gavere	109.629	31.322	2	140.953	9.964	--
Heuvelland	100.774	28.793	2	129.569	9.166	--
Horebeke	16.515	4.719	2	21.236	1.501	2.149
Houthulst	55.723	15.920	2	71.645	5.065	--
Ichtegem	106.728	30.494	2	137.224	9.728	13.888
Ieper	442.450	141.392	2	583.844	40.322	59.752
Ingelmunster	125.918	35.977	2	161.897	11.467	--
Izegem	146.044	41.727	1	187.772	13.383	--
Kluisbergen	71.443	20.413	2	91.858	6.496	--
Koksijde	382.623	109.320	2	491.945	34.858	--
Kortemark	25.873	7.392	1	33.266	2.371	--
Kortrijk	1.053.384	339.971	2	1.393.357	96.011	--
Kruishoutem	95.729	27.351	2	123.082	8.704	12.457
Kuurne	183.479	52.423	2	235.904	16.719	28.186
Langemark-Poelkapelle	63.698	18.199	2	81.899	5.792	--
Lo-Reninge	24.232	6.923	2	31.157	2.205	3.153
Maarkedal	55.514	15.862	2	71.378	5.043	7.223
Menen	369.142	105.469	2	474.613	33.669	--
Mesen	11.558	3.303	2	14.863	1.054	--
Meulebeke	104.510	29.860	2	134.372	9.517	13.600
Mont de l'Enclus	16.111	4.603	2	20.716	1.463	700
Moorslede	92.038	26.297	2	118.337	8.385	--
Nazareth	96.724	29.880	2	126.606	8.792	--
Nieuwpoort	167.446	47.842	2	215.290	15.256	16.143
Oostrozebeke	79.979	22.851	2	102.832	7.277	--
Oudenaarde	362.233	103.495	2	465.730	32.989	--
Pittem	90.120	25.749	2	115.871	8.205	11.728
Poperinge	175.886	50.253	2	226.141	16.024	16.029
Roeselare	716.662	204.760	2	921.424	65.325	93.258
Ronse	346.254	98.929	2	445.185	31.566	--
Ruiselede	46.983	13.423	2	60.408	4.276	--
Spiere-Helkijn	17.605	5.030	2	22.637	1.600	--
Staden	144.248	41.214	2	185.464	13.132	13.704
Tielt	274.952	78.558	2	353.512	25.040	--

Veurne	172.495	49.284	2	221.781	15.719	--
Vleteren	21.574	6.164	2	27.740	1.963	874
Waregem	472.146	134.899	2	607.047	42.993	43.373
Wervik	155.033	44.295	2	199.330	14.135	--
Wevelgem	109.468	--	1	109.469	--	--
Wielsbeke	99.691	--	2	99.693	--	9.343
Wingene	155.372	44.392	2	199.766	14.136	--
Wortegem-Petegem	57.275	16.365	2	73.642	5.203	--
Zingem	53.620	15.320	2	68.942	4.872	13.954
Zonnebeke	107.751	32.283	2	140.036	9.813	14.022
Zulte	144.853	41.387	2	186.242	13.169	--
Zwalm	62.487	17.853	2	80.342	5.677	--
Zwevegem	171.811	49.089	2	220.902	15.635	5.765
Totaal gemeenten	9.506.313	2.707.119	115	12.213.547	839.884	436.906
Provincie Oost-Vlaanderen	39.112	11.175	2	50.289	3.553	--
Provincie West-Vlaanderen	6	--	2	8	--	--
Totaal openbare besturen	9.545.431	2.718.294	119	12.263.844	843.437	436.906
Electrabel	4.090.899	--	--	4.090.899	--	--
TOTAAL	13.636.330	2.718.294	119	16.354.743	843.437	436.906

IMEA

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Totaal A+F	E"	E	C
Antwerpen	3.500.854	1.000.237	4.501.091	416.769	789.524	2
Brasschaat	439.079	125.450	564.529	52.573	130.307	2
Duffel	232.503	66.429	298.932	27.983	68.946	2
Kapellen	184.055	52.587	236.642	21.197	8.937	2
Mortsel	235.861	67.388	303.249	28.224	58.196	2
Zwijndrecht	207.901	59.400	267.301	25.002	37.046	2
Totaal openbare besturen	4.800.253	1.371.491	6.171.744	571.748	1.092.956	12
Electrabel	2.057.250	--	2.057.250	--	--	--
TOTAAL	6.857.503	1.371.491	8.228.994	571.748	1.092.956	12

Imewo

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Totaal A+F	E"	E	C
Aalter	154.113	44.033	198.146	896	4.947	2
Assenede	97.227	27.779	125.006	544	17.204	2
Beernem	96.830	27.666	124.496	533	17.159	2
Berlare	92.840	26.526	119.366	477	--	2
Blankenberge	189.650	54.186	243.836	1.770	7.124	2
Bredene	93.217	26.634	119.851	722	15.858	2
Brugge	1.058.195	302.341	1.360.536	9.719	167.701	2
Damme	69.541	19.869	89.410	454	8.867	2
De Pinte	59.788	17.082	76.870	345	4.678	2
Destelbergen	139.790	39.940	179.730	1.095	3.580	2
Eeklo	234.189	66.911	301.100	2.258	29.860	2
Evergem	249.175	71.193	320.368	1.577	11.735	2
Gent	2.770.341	791.520	3.561.861	24.448	632.451	2
Jabbeke	30.301	8.657	38.958	642	3.863	1
Kaprijke	50.691	14.483	65.174	277	2.526	2
Knesselare	55.453	15.843	71.296	280	8.560	2
Knokke-Heist	496.700	141.913	638.613	4.074	--	2
Laarne	95.300	27.228	122.528	595	--	2
Lede	121.807	34.802	156.609	994	1.292	2
Lichtervelde	54.631	15.609	70.240	363	9.485	2
Lochristi	168.011	48.003	216.014	1.151	3.823	2
Lokeren	348.353	99.529	447.882	2.908	9.498	2
Lovendegem	77.424	22.122	99.546	484	13.536	2
Maldegem	202.542	57.869	260.411	1.677	--	2
Melle	101.711	29.060	130.771	982	8.321	2
Merelbeke	149.058	42.588	191.646	1.592	23.891	2
Moerbeke-Waas	42.468	12.134	54.602	290	21.645	2
Nevele	84.403	24.115	108.518	329	--	2
Oostende	795.396	227.255	1.022.651	5.375	8.890	2
Oosterzele	83.402	23.829	107.231	336	4.536	2
Oostkamp	131.943	37.698	169.641	784	23.201	2
Sint-Laureins	55.194	15.770	70.964	323	1.231	2
Sint-Lievens-Houtem	60.256	17.216	77.472	189	7.683	2
Sint-Martens-Latem	50.904	14.544	65.448	260	7.753	2
Waarschoot	68.323	19.521	87.844	529	--	2
Wachtebeke	35.619	10.177	45.796	193	4.541	2
Wetteren	227.132	64.895	292.027	1.835	28.960	2

Wichelen	78.208	22.345	100.553	433	918	2
Zedelgem	131.533	37.580	169.113	939	21.343	2
Zeie	221.373	63.249	284.622	1.974	4.621	2
Zomergem	50.180	14.337	64.517	261	6.398	2
Zuilenkerke	18.164	5.190	23.354	82	2.824	2
Totaal gemeenten	9.391.376	2.683.241	12.074.617	74.989	1.150.503	83
Provincie Oost-Vlaanderen	38.983	11.138	50.121	1	--	2
Provincie West-Vlaanderen	2	--	2	--	--	2
Totaal openbare besturen	9.430.361	2.694.379	12.124.740	74.990	1.150.503	87
Electrabel	4.041.582	--	4.041.582	--	--	--
TOTAAL	13.471.943	2.694.379	16.166.322	74.990	1.150.503	87

Intergem

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winst-bewijzen
	A	F	Totaal A+F	E"	E	C
Aalst	813.258	232.356	1.045.614	21.882	--	2
Affligem	63.248	18.071	81.319	1.733	--	2
Bever	6.816	1.948	8.764	192	--	2
Beveren	471.287	134.652	605.939	12.749	42.187	2
Brakel	66.783	19.080	85.863	1.847	5.978	2
Buggenhout	116.795	33.370	150.165	3.173	--	2
Denderleeuw	124.597	35.599	160.196	3.330	--	2
Dendermonde	465.105	132.885	597.990	12.354	41.634	2
Erpe-Mere	118.767	33.933	152.700	3.300	--	2
Geraardsbergen	236.219	67.490	303.709	6.299	21.146	2
Haaltert	105.591	30.169	135.760	2.868	--	2
Hamme	204.129	58.322	262.451	5.398	20.097	2
Herzele	83.504	23.859	107.363	2.286	--	2
Kruikeke	128.303	36.658	164.961	3.421	11.485	2
Lebbeke	137.819	39.377	177.196	3.698	--	2
Lierde	26.715	7.633	34.348	738	--	2
Ninove	281.111	80.317	361.428	7.604	--	2
St.-Gillis-Waas	143.244	40.926	184.170	3.791	12.823	2
St.-Niklaas	780.379	222.962	1.003.341	20.847	--	2
Stekene	134.247	38.356	172.603	3.556	--	2
Temse	262.386	74.966	337.352	6.993	23.488	2
Waasmunster	68.825	19.664	88.489	1.855	--	2
Zottegem	174.243	49.784	224.027	4.731	--	2

Totaal gemeenten	5.013.371	1.432.377	6.445.748	134.645	178.838	46
Provincie Oost-Vlaanderen	27.730	7.923	35.653	785	--	2
Totaal openbare besturen	5.041.101	1.440.300	6.481.401	135.430	178.838	48
Electrabel	2.160.469	--	2.160.469	--	--	--
TOTAAL	7.201.570	1.440.300	8.641.870	135.430	178.838	48

Iveka

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Totaal A+F	E"	E	C
Aartselaar	71.983	20.567	92.550	4.882	13.033	1
Arendonk	127.590	36.454	164.044	10.090	--	2
Baarle-Hertog	22.492	6.426	28.918	1.629	4.479	2
Balen	171.597	49.028	220.625	12.816	--	2
Beerse	172.475	49.278	221.753	14.005	--	2
Boom	128.974	36.849	165.823	10.753	--	2
Borsbeek	57.697	16.485	74.182	4.809	--	2
Brecht	241.647	69.042	310.689	18.951	--	2
Dessel	85.254	24.359	109.613	6.706	15.435	2
Edegem	141.497	40.428	181.925	11.673	--	2
Essen	38.683	11.052	49.735	3.887	--	1
Geel	371.408	106.117	477.525	29.378	--	2
Grobbendonk	68.333	19.524	87.857	4.634	12.372	1
Herentals	285.872	81.677	367.549	23.095	--	2
Herenthout	87.748	25.071	112.819	7.101	15.887	2
Hoogstraten	240.666	68.761	309.427	19.059	--	2
Hove	59.332	16.952	76.284	4.857	--	2
Kalmthout	165.230	47.209	212.439	13.201	--	2
Kasterlee	170.207	48.630	218.837	13.356	--	2
Kontich	186.914	53.403	240.317	15.212	--	2
Lier	306.011	87.432	393.443	24.785	55.404	2
Lille	164.506	47.001	211.507	13.065	37.222	2
Lint	54.596	15.599	70.195	4.499	--	2
Malle	149.868	42.819	192.687	11.966	27.134	2
Meerhout	87.580	25.023	112.603	6.672	15.857	2
Merkspas	30.265	8.647	38.912	3.041	--	1
Mol	314.450	89.842	404.292	24.726	56.933	2
Olen	119.619	34.176	153.795	9.661	--	2
Oud-Turnhout	132.979	37.994	170.973	10.678	--	2

Ranst	178.823	51.092	229.915	14.351	--	2
Ravels	160.281	45.795	206.076	12.587	--	2
Retie	105.753	30.215	135.968	8.372	--	2
Rijkevorsel	121.092	34.597	155.689	9.485	--	2
Rumst	137.581	39.309	176.890	11.310	24.910	2
Schelle	65.790	18.797	84.587	5.340	11.912	2
Schilde	182.804	52.229	235.033	14.667	33.098	2
Schoten	258.098	73.742	331.840	20.963	28.037	2
Stabroek	61.232	17.495	78.727	4.153	--	1
Turnhout	381.484	108.995	490.479	31.649	--	2
Vorselaar	19.902	5.686	25.588	2.000	7.429	1
Westerlo	233.190	66.625	299.815	18.750	--	2
Wijnegem	82.510	23.574	106.084	6.667	14.938	2
Wommelgem	118.645	33.899	152.544	9.537	--	2
Wuustwezel	179.868	51.390	231.258	14.120	32.566	2
Zandhoven	123.853	35.387	159.240	9.891	--	2
Zoersel	176.543	50.440	226.983	14.160	31.964	2
Totaal gemeenten	6.842.922	1.955.112	8.798.034	547.189	438.610	86
Provincie Antwerpen	715.953	135.902	851.855	54.069	--	7
Totaal openbare besturen	7.558.875	2.091.014	9.649.889	601.258	438.610	93
Electrabel	3.239.517	--	3.239.517	--	--	--
TOTAAL	10.798.392	2.091.014	12.889.406	601.258	438.610	93

Iverlek

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Totaal A+F	E"	E	C
Aarschot	301.419	86.119	387.538	28.838	40.097	2
Asse	305.809	87.374	393.183	30.911	--	2
Beersel	286.921	81.977	368.898	29.161	--	2
Berlaar	118.836	33.954	152.790	11.994	15.808	2
Bertem	87.354	24.958	112.312	8.460	11.621	2
Bierbeek	85.957	24.559	110.516	7.990	11.434	2
Bonheiden	142.300	40.657	182.957	13.940	37.860	2
Boortmeerbeek	101.686	29.053	130.739	9.431	13.527	2
Bornem	241.898	69.114	311.012	24.974	--	2
Boutersem	72.467	20.704	93.171	7.037	--	2
Diest	73.926	21.122	95.048	9.597	19.668	1
Dilbeek	455.806	130.230	586.036	47.276	--	2
Drogenbos	83.543	23.869	107.412	9.026	--	2

Haacht	115.612	33.032	148.644	10.484	15.380	2
Halle	433.202	123.771	556.973	45.306	--	2
Heist-Op-Den-Berg	384.743	109.926	494.669	37.211	51.181	2
Herent	192.736	55.068	247.804	19.249	25.639	2
Herselt	129.467	36.991	166.458	11.788	17.222	2
Hoegaarden	72.980	20.851	93.831	7.319	9.708	2
Hoeilaart	114.898	32.828	147.726	11.715	15.284	2
Huldenberg	82.921	23.692	106.613	7.597	11.031	2
Hulshout	90.359	25.817	116.176	8.520	12.020	2
Kapelle-Op-Den-Bos	89.803	25.658	115.461	8.911	--	2
Keerbergen	93.552	26.729	120.281	8.282	12.445	2
Kortenberg	204.763	58.504	263.267	20.950	27.239	2
Kraainem	150.734	43.067	193.801	15.995	20.052	2
Lennik	82.232	23.495	105.727	7.698	10.939	2
Leuven	1.125.203	321.486	1.446.689	118.844	149.682	2
Liedekerke	111.833	31.952	143.785	10.828	--	2
Linkebeek	59.592	17.026	76.618	6.353	7.928	2
Londerzeel	166.447	47.557	214.004	15.844	--	2
Mechelen	1.045.456	298.701	1.344.157	111.398	139.072	2
Merchtem	135.009	38.574	173.583	12.942	17.960	2
Opwijk	106.080	30.308	136.388	10.102	--	2
Overijse	279.159	79.760	358.919	28.042	37.136	2
Putte	150.383	42.967	193.350	14.361	20.005	2
Puurs	193.695	55.341	249.036	19.827	13.194	2
Roosdaal	96.478	27.565	124.043	9.138	12.834	2
Rotselaar	137.962	39.418	177.380	12.782	18.353	2
Scherpenheuvel-Zichem	194.985	55.710	250.695	17.834	37.977	2
Sint-Amands	85.464	24.418	109.882	8.733	--	2
Sint-Genesius-Rode	223.185	63.767	286.952	23.167	--	2
Sint-Katelijne-Waver	223.649	63.899	287.548	22.508	29.751	2
Sint-Pieters-Leeuw	360.978	103.136	464.114	37.088	48.019	2
Ternat	149.331	42.666	191.997	14.538	19.864	2
Tervuren	239.082	68.309	307.391	24.838	31.804	2
Tienen	421.162	120.331	541.493	43.650	56.026	2
Tremelo	68.483	19.567	88.050	6.314	13.285	2
Wezembeek-Oppeem	150.933	43.124	194.057	15.908	--	2
Willebroek	302.055	86.301	388.356	31.751	40.181	2
Zaventem	491.070	140.305	631.375	51.394	45.142	2
Zemst	210.629	60.180	270.809	20.692	28.019	2
Totaal openbare besturen	11.324.227	3.235.487	14.559.714	1.148.536	1.144.387	103
Electrabel	4.853.240	--	4.853.240	--	--	--
TOTAAL	16.177.467	3.235.487	19.412.954	1.148.536	1.144.387	103

Sibelgas

Aandeelhouders	Totaal Elektriciteit en Gas					
	Aandelen met stemrecht				Winstbewijzen zonder stemrecht	
	C	F	D	Totaal C+F+D	E"	E
Anderlecht	1	--	--	1	--	--
Brussel	2	--	--	2	--	--
Evere	2	--	--	2	--	--
Ganshoren	2	--	--	2	--	--
Grimbergen	2	--	2.826	2.828	--	--
Jette	2	--	--	2	--	--
Machelen	2	--	1.692	1.694	--	--
Meise	2	--	1.238	1.240	--	--
Sint-Joost-Ten-Node	2	--	--	2	--	--
Schaarbeek	2	--	--	2	--	--
Vilvoorde	2	--	3.116	3.118	--	--
Wemmel	2	--	1.128	1.130	--	--
T.G.E.K.	2	--	--	2	--	--
R.D.E.	2	--	--	2	--	--
I.B.E.	1.432.004	404.143	--	1.836.147	--	290.707
I.B.G.	1.432.003	404.146	--	1.836.149	--	526.220
Interfin	2	--	--	2	--	--
Totaal openbare besturen	2.864.036	808.289	10.000	3.682.325	--	816.927
Electrabel	1.227.443	--	--	1.227.443	--	--
T.G.E.K.	1	--	--	1	--	--
TOTAAL	4.091.480	808.289	10.000	4.909.769	--	816.927

Algemene Vergadering

Tweemaal per jaar wordt de Algemene Vergadering bijeengeroepen: in de loop van het eerste semester voor de behandeling en goedkeuring van de jaarrekening van het voorgaande boekjaar en in de loop van het tweede semester voor de behandeling van de budgetten en strategie voor het komende jaar.

5. Geselecteerde Financiële Informatie over de Emittent en de Eandis Economische Groep

5.1 Geselecteerde historische financiële informatie van de Emittent voor het boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011

De navolgende tabellen geven in samenvattende vorm bepaalde informatie van de Emittent inzake balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. De informatie werd gehaald uit de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor de jaren eindigend op 31 december 2012 en 2011. De geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent werden goedgekeurd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 26 april 2013. Deze geconsolideerde rekeningen van de Emittent

werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU (“**IFRS**”). De auditors van de Emittent hebben een rapport zonder voorbehoud afgeleverd met betrekking tot de geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor de jaren eindigend op 31 december 2012 en 2011.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011	Verskil tussen 2011-2012 (%)
Bedrijfsopbrengsten	1.299.032	1.254.650	+3.5%
Opbrengsten	1.284.611	1.240.236	+3.6%
Overige operationale bedrijfsopbrengsten	13.822	14.395	-4.0%
Geactiveerde intern uitgevoerde werkzaamheden	599	19	+3052.6%
Bedrijfskosten	-1.299.237	-1.261.150	+3.0%
Handelsgoederen, grond- hulpstoffen	-144.223	-158.526	-9.0%
Diensten en diverse goederen	-711.060	-657.279	+8.2%
Personeelsbeloningen	-438.766	-439.514	-0.2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-5.108	-5.489	-8.6%
Overige operationele bedrijfskosten	-170	-342	-50.3%
Bedrijfswinst (verlies)	-205	-6.500	-96.8%
Financiële baten	42.370	22.476	+88.5%
Financiële lasten	-41.504	-21.482	+93.2%
Winst vóór belastingen	661	-5.506	
Belastingen op het resultaat	-661	5.506	
Resultaat over de verslagperiode	0	0	

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2012 en 31 december 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	-105,627	-52,570
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	105,627	52,570
Andere gerelieerde en niet gerealiseerde inkomsten		
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0

Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0
--	----------	----------

Geconsolideerde balans per 31 december 2012 en 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011
Vaste activa	2.099.283	1.329.773
Materiële vaste activa	7.769	10.312
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5	5
Overige beleggingen	988	1.102
Restitutierecht op lange termijn personeelsverplichtingen	584.768	498.166
Lange termijn vorderingen, andere	1.505.753	820.188
Vlottende activa	341.938	461.603
Voorraden	38.294	32.166
Handels- en overige vorderingen	47.851	99.735
Vorderingen cashpoolactiviteiten	246.158	312.081
Actuele belastingvorderingen	3.010	11.678
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.625	5.943
TOTAAL ACTIVA	2.441.221	1.791.376
EIGEN VERMOGEN	1.099	1.099
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	20	20
Aandelenkapitaal en reserves	20	20
Minderheidsbelangen	1.079	1.079
VERPLICHTINGEN	2.440.122	1.790.277
Langlopende verplichtingen	2.080.364	1.315.791
Leningen en overige financieringsverplichtingen	1.495.596	817.625
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	584.768	498.166
Kortlopende verplichtingen	359.758	474.486
Leningen en overige financieringsverplichtingen	111.908	254.619
Kapitaalsubsidies	609	0
Handels- en overige schulden	247.162	219.833
Actuele belastingverplichtingen	79	34
TOTAAL PASSIVA	8.702.429	8.187.692

Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2012 en 31 december 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011
Resultaat over de verslagperiode	0	0
Afschrijvingen materiële vaste activa	5.028	5.522
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	-10	-33
Min-/+Meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	1	65
Netto financieringslasten	-703	-994
Wijzigingen kapitaalsubsidies	-163	0

Belastingskosten	661	-5.506
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen	4.814	-947
Mutatie voorraden	-6.127	-4.076
Mutatie handels- en overige vorderingen	55.764	-66.142
Mutatie handels- en overige schulden	23.146	36.008
Netto bedrijfskasstroom	72.783	-34.210
Betaalde financiële lasten	-36.994	-18.088
Ontvangen financiële baten	36.927	17.755
Financiële korting op inkomende facturen	1.126	1.213
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen	8.052	-3.396
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	86.708	-37.673
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	394	0
Verwerving van materiële vaste activa	-2.879	-1.573
Verwerving van overige beleggingen, geassocieerde deelnemingen	-9	-15
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	515	0
Ontvangsten (verwerving) lange termijn vorderingen	-21	-160
Ontvangsten kapitaalsubsidies	618	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.382	-1.748
Uitgifte aandelenkapitaal	0	8
Opgenomen leningen	677.650	497.570
Terugbetaling kortetermijnschulden	-142.711	-124.411
Mutatie cashpool	65.917	167.133
Verstreking van lengetermijnleningen	-685.500	-500.000
Ontvangen dividenden	0	160
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-84.644	40.460
Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	682	1.039
Geldmiddelen en kasequivalenten – begin van de verslagperiode	5.943	4.904
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	6.625	5.943

5.2 Historische Financiële Informatie van de Emittent voor het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2013

De volgende tabellen zijn een samenvatting van bepaalde informatie uit de balans, de winst- en verliesrekening van de Emittent. De informatie is afkomstig uit de geauditeerde samenvattende geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten eindigend op 30 juni 2013, opgesteld in overeenstemming met de IFRS.

Noteer dat de herziene versie van IAS 19 (*Personeelsbeloningen*), bekendgemaakt in juni 2011 die de boekhoudvereisten voor personeelsbeloningen (daarin begrepen de korte termijn beloningen (bijv. lonen en salarissen, jaarlijkse vakantie), en de pensioenregelingen omschrijft, van kracht werd voor boekhoudperiodes die een aanvang nemen op of na 1 januari 2013. De impact ervan op de rekeningen van de Emittent wordt toegelicht op bladzijde 11 van de geauditeerde geconsolideerde halfjaarrekeningen van de Emittent voor de halfjaarperiode die eindigde op 30 juni 2013, door verwijzing opgenomen in dit Basisprospectus. De tabel hierna geeft een vergelijking ten opzichte van de herziene historische financiële informatie van de Emittent, in de veronderstelling dat de herziene versie van IAS 19 reeds op deze periode zou toegepast zijn.

Samengevatte Geconsolideerde winst- en verliesrekening per 30 juni 2013

(In duizenden EUR)	30 juni 2013	30 juni 2012 <i>Herzien *</i>
Bedrijfsopbrengsten	634.064	637.609
Opbrengsten	626.845	630.296
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	7.159	7.274
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	60	39
Bedrijfskosten	-633.219	-638.251
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-73.052	-75.903
Diensten en diverse goederen	-336.428	-335.694
Personeelsbeloningen	-220.777	-224.060
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-2.590	-2.530
Overige operationele bedrijfskosten	-372	-64
Bedrijfswinst	845	-642
Financiële baten	29.615	19.544
Financiële lasten	-30.260	-18.734
Winst vóór belasting	200	168
Belastingen op het resultaat	-200	-168
Resultaat over de verslagperiode	0	0

Samengevatte geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 30 juni 2013

(In duizenden EUR)	30 juni 2013	30 juni 2012 <i>Herzien *</i>
Resultaat over de verslagperiode	0	0
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		
Elementen die niet kunnen worden verplaatst naar winst- en verliesrekening		
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	82,700	-87,315
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	-82,700	87,315
Netto gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet verplaatst naar winst- en verliesrekening	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0

Samengevatte geconsolideerd balans per 30 juni 2013

(In duizenden EUR)	Toelichting	31 december	
		30 juni 2013	2012 <i>Herzien *</i>
Vaste activa		2.130.844	2.104.061
Immateriële activa	7	1.421	0
Materiële vaste activa	8	4.821	7.769
Investerings in geassocieerde ondernemingen		5	5
Overige beleggingen	18	988	988
Restitutierecht op lange termijn pensioenverplichtingen	9	492.854	589.546
Langetermijnvorderingen, andere	10	1.630.755	1.505.753
Vlottende activa		285.388	341.938
Voorraden		33.622	38.294
Handels- en overige vorderingen	11	61.971	47.851
Vorderingen cashpoolactiviteiten	12	183.736	246.158
Actuele belastingsvorderingen		0	3.010
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	6.059	6.625
TOTAAL ACTIVA		2.416.232	2.445.999
EIGEN VERMOGEN		1.099	1.099
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		20	20
Aandelenkapitaal en reserves		20	20
Minderheidsbelangen	13	1.079	1.079
VERPLICHTINGEN		2.415.133	2.444.900
Langlopende verplichtingen		2.111.777	2.085.142
Leningen en overige financieringsverplichtingen	14, 18	1.618.923	1.495.596
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	15	492.854	589.546
Kortlopende verplichtingen		303.356	359.758
Leningen en overige financieringsverplichtingen	14, 18	23.162	111.908
Kapitaalsubsidies	16	433	609
Handels- en overige schulden	17	265.765	247.162
Schulden cashpoolactiviteiten	12	13.686	0
Actuele belastingsverplichtingen		310	79
TOTAAL PASSIVA		2.416.232	2.445.999

5.3 Audit van de historische financiële informatie van de Emittent

De onafhankelijke auditor van de onderneming is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Jan De Luyck (vanaf 4 september vertegenwoordigd door dhr. Paul Eelen).

5.4 Historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011

De volgende tabellen zijn een samenvatting van bepaalde informatie uit de balans, de winst- en verliesrekening en de kasstroomoverzichten van de Eandis Economische Groep. De informatie werd overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Eandis Economische Groep

voor de boekjaren die eindigden op 31 december 2012 en 31 december 2011. Deze geconsolideerde rekeningen van de Eandis Economische Groep werden opgesteld volgens de IFRS.

De auditors van de Eandis Economische Groep hebben in hun verslag de onzekerheid beklemtoond met betrekking tot de tarieven gehanteerd door de Borgstellers, in het kader van de *ex-post* controle door de CREG (zie risicofactor "*Regeling voor afwijkingen van gebudgetteerde bedragen en incentive reguleringsmechanisme*" op pagina 39 en het hoofdstuk "*Tariefprocedure: Controle*" in sectie 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op pagina 103 hierboven. Het geraamde bedrag van het tarieftekort voor de boekjaren 2011 en 2012 is opgenomen in de balanspost overlopende rekeningen in afwachting van een definitieve beslissing hierover door de CREG.

Eandis Economische Groep geconsolideerde winst- en verliesrekening over de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011	Vershil tussen 2011-2012 (%)
Bedrijfsopbrengsten	2.906.762	2.837.989	+2,4%
Opbrengsten	2.190.528	2.127.459	+3,0%
Overige operationale bedrijfsopbrengsten	53.054	44.986	+17,9%
Geactiveerde intern uitgevoerde werkzaamheden	663.180	665.544	-0,4%
Bedrijfskosten	-2.399.987	-2.339.351	+2,6%
Handelsgoederen, grond- hulpstoffen	-924.997	-861.511	+7,4%
Diensten en diverse goederen	-741.065	-671.469	+10,4%
Personeelsbeloningen	-438.800	-439.531	-0,2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-261.925	-283.033	-7,5%
Overige operationele bedrijfskosten	-77.390	-61.800	+25,2%
Regulatoire overdrachten	44.190	-22.007	+300,8%
Bedrijfswinst	506.775	498.638	+1,6%
Financiële baten	2.648	2.462	+7,6%
Financiële lasten	-205.789	-206.462	-0,3%
Winst vóór belastingen	303.634	294.638	+3,1%
Belastingen op het resultaat	-3.977	1.563	+354,4%
Winst over de verslagperiode	299.657	296.201	+1,2%

Eandis Economische Groep: geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	2012	2011	Vershil tussen 2011-2012 (%)
Actuariële winst (verlies) te bereiken doel toegezegd pensioenregelingen	-105.627	-52.570	+100,9%
Niet-gerealiseerde resultaten	-105.627	-52.570	+100,9%
Winst over de verslagperiode	299.657	296.201	+1,2%
Totaalresultaat over de verslagperiode	194.030	243.631	-20,4%

Eandis Economische Groep: geconsolideerde balans per 31 december 2012 en 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011
Vaste activa	7.501.636	7.238.756
Immateriële activa	76.101	42.726
Materiële vaste activa	7.421.186	7.191.420
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5	5
Overige beleggingen	988	1.102
Lange termijn vorderingen, andere	3.356	3.503
Vlottende activa	1.200.793	948.936
Voorraden	38.294	32.166
Handels- en overige vorderingen	1.152.161	899.128
Actuele belastingvorderingen	3.497	11.678
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.841	5.964
TOTAAL ACTIVA	8.702.429	8.187.692
EIGEN VERMOGEN	2.784.185	2.815.724
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	2.783.106	2.814.645
Aandelenkapitaal	1.924.415	1.924.415
Reserves	497.952	446.915
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-264.102	-158.475
Ingehouden winsten	624.841	601.790
Minderheidsbelangen	1.079	1.079
VERPLICHTINGEN	5.918.244	5.371.968
Langlopende verplichtingen	4.626.092	4.516.173
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3.847.136	3.827.775
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	584.768	498.166
Afgeleide financiële instrumenten	163.453	142.443
Voorzieningen, andere	28.450	45.473
Overige langlopende verplichtingen	2.285	2.316
Kortlopende verplichtingen	1.292.152	855.795

Leningen en overige financieringsverplichtingen	771.774	407.593
Kapitaalsubsidies	609	0
Handels- en overige schulden	519.685	443.786
Actuele belastingverplichtingen	84	4.416
TOTAAL PASSIVA	8.702.429	8.187.692

Eandis Economische Groep: geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2012 en 31 december 2011

(In duizenden EUR)	2012	2011
Resultaat over de verslagperiode	299.657	296.201
Afschrijvingen immateriële vaste activa	23.868	12.419
Afschrijvingen materiële vaste activa	282.358	273.324
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	-17.023	-940
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	-27.277	-1.770
Min-/+Meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	26.548	12.545
Netto financieringslasten	182.294	146.753
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	21.010	57.248
Winst en verlies op vaste activa	45.785	45.756
Wijzigingen kapitaalsubsidies	-163	0
Belastingkosten	3.977	-1.563
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen	841.034	839.973
Mutatie voorraden	-6.128	-4.076
Mutatie handels- en overige vorderingen	-251.957	-110.716
Mutatie handels- en overige schulden	75.199	59.390
Mutatie personeelsbeloningen	-19.025	-16.435
Netto bedrijfskasstroom	-201.911	-71.837
Betaalde financiële lasten	-183.751	-140.209
Ontvangen financiële baten	307	398
Financiële korting op inkomende facturen	1.762	1.865
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen	-128	-6.956
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	457.313	623.234
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1.988	517
Verwerving van immateriële activa	-57.243	-33.529
Verwerving van materiële activa	-561.441	-585.060
Verwerving van overige beleggingen	-9	-15
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	515	0
Ontvangsten (verwerving) lange termijn vorderingen	-21	-160
Ontvangsten kapitaalsubsidies	618	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-615.593	-618.247
Uitgifte aandelenkapitaal	0	15.385
Terugbetaling aandelenkapitaal	0	-409.332
Aflossing van leningen	-151.719	-91.990
Opgenomen bankleningen	0	325.000
Uitgifte obligatielening/lening	677.650	497.570
Terugbetaling financiële kortetermijnschulden	-142.718	-124.404
Transfers van waarborgen verkavelaars	-31	0
Betaalde dividenden	-224.025	-228.581
Ontvangen dividenden	0	160
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	159.157	-16.192

Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	877	-11.205
Geldmiddelen en kasequivalenten – begin van de verslagperiode	5.964	17.169
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	6.841	5.964

5.5 *Audit van de historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep*

De onafhankelijke auditor van de onderneming is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVBA, vertegenwoordigd door Jan De Luyck (vanaf 4 september 2013 vertegenwoordigd door dhr. Paul Eelen).

5.6 *Financiering van de Eandis Economische Groep*

Algemeen

De Eandis Economische Groep trekt financieringsmiddelen aan uit diverse bronnen. De Eandis Economische Groep pakt financieringsbehoeften op korte termijn vooral aan door zijn thesauriebewijzenprogramma, evenals met verschillende bankleningen. Alle obligaties van de Eandis Economische Groep wordt gecontracteerd door Eandis, met een waarborg van de Borgstellers. Derde partijen hebben geen waarborgen gegeven met betrekking tot de schulden van de Eandis Economische Groep.

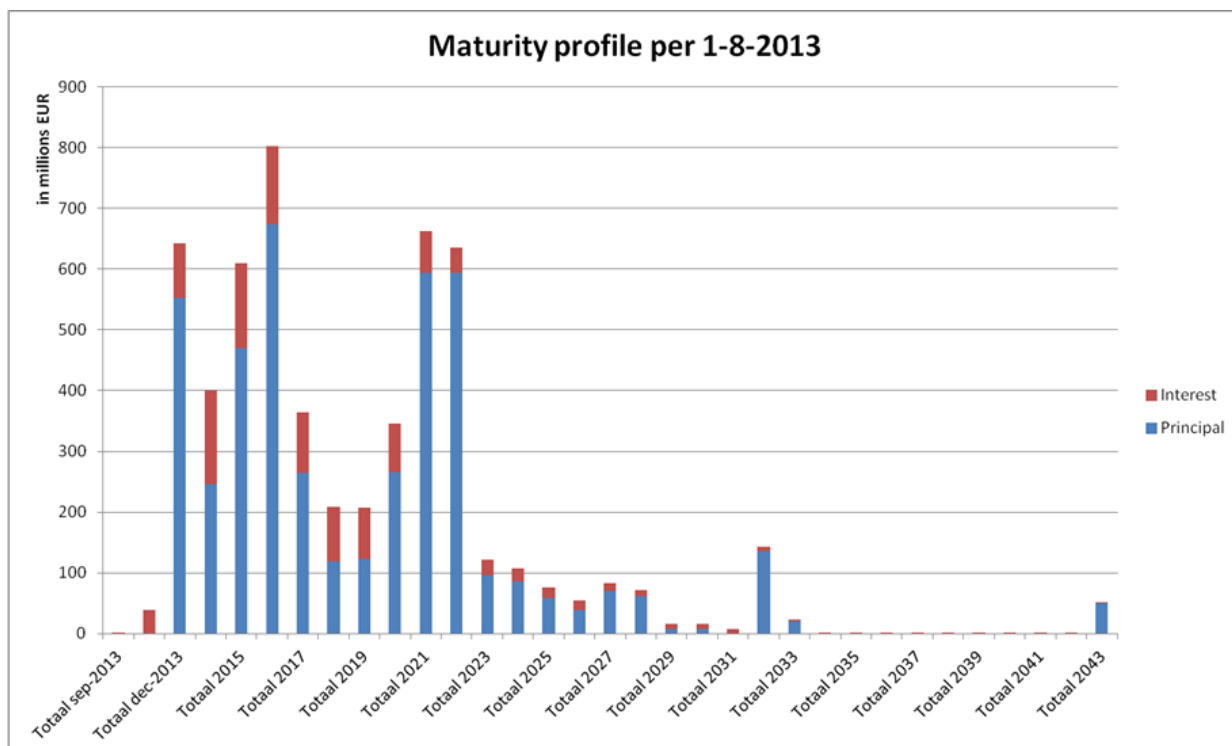
Financiering op lange termijn

Het totaal bedrag aan schulden op lange termijn van de Eandis Economische Groep dat momenteel uitstaat, bedraagt 4.535 miljoen EUR per 30 juni 2013.

De tabellen hierna geven een overzicht van de samenstelling van de financiering op lange termijn van de Eandis Economische Groep en het maturiteitsprofiel.

Overzicht van de financiering op lange termijn van de Eandis Economische Groep 30 juni 2013 (in miljoen EUR)							
Bank-leningen (nominaal)	Bank-leningen (uitstaand)	Obligaties (institutioneel)	Obligaties (retail)	Schuldschein Namensschuldverschreibung	Andere leningen	TOTAAL (nominaal)	TOTAAL (uitstaand)
3.525	2.904	1.211	320	100	0	5.156	4.535

De Eandis Economische Groep streeft ernaar om het maturiteitsprofiel van zijn schuld te optimaliseren. De bedragen die de Eandis Economische Groep moet betalen aan hoofdsom en interesten op de financiering op lange termijn zijn weergegeven in de grafiek hierna:



Legende: in blauw de hoofdsommen, in rood de interesten

Langetermijnfinanciering wordt aangetrokken door een breed gamma aan verschillende bankleningen bij verschillende banken met aparte contracten. De Eandis Economische Groep is momenteel niet in wanprestatie onder enige covenant bepaald in deze contracten. De enige covenant van financiële aard die erin is opgenomen, is een solvabiliteitsratio vastgesteld op 30%. De Eandis Economische Groep bewaakt de naleving van deze covenant op maandbasis en verwacht deze covenant na te leven op 31 december 2013. Een toename in het schuldniveau wegens bijkomende uitgiftes van schuldinstrumenten onder het EMTN Programma, in de veronderstelling van een status quo in het niveau en het bedrag van het eigen vermogen, zal – volgens de simulatieberekeningen van de Eandis Economische Groep – de huidige solvabiliteitsratio in deze contracten niet in gevaar brengen: de solvabiliteit zal op een minimumniveau van 33 procent van het eigen vermogen of hoger blijven.

Aangezien de Eandis Economische Groep zijn financieringsbasis wenst te diversifiëren, financiert zij zich in toenemende mate door de uitgifte van obligaties, onder meer onder via onderhavig EMTN-programma. Het uitstaand bedrag aan bankleningen op lange termijn bedraagt 2.905.478.000 EUR. Er zijn schuldinstrumenten op lange termijn uitgegeven voor een uitstaand bedrag van 1.618.923.000 EUR.

Financiering op korte termijn

De Eandis Economische Groep beschikt over verschillende financiële mogelijkheden om te voorzien in haar financieringsbehoeften op korte termijn. De tabel hierna geeft hiervan een overzicht:

Overzicht korte termijn financiering Eandis Economische Groep **30 juni 2013**
(in duizenden EUR)

Instrument	Maximumbedrag	Uitstaand bedrag	Niet-aangewend bedrag
------------	---------------	------------------	-----------------------

Commercial Paper	522.000	0	522.000
Vaste voorschotten	50.000	0	50.000
Vaste leningen	200.000	23.162	176.838
Totaal	772.000	23.162	748.838

Een overzicht van de evolutie van de totale bedragen aan schuld ontleend of aangetrokken door de Eandis Economische Groep en de toepasselijke leverage gedurende de voorbije periodes wordt hierna gegeven:

Evolutie van financiering Eandis Economische Groep *30 juni 2013*

(in duizenden EUR)

	30/6/2013	31/12/2012	31/12/2011
Lange termijn leningen	3.860.749	3.847.136	3.827.775
Actueel deel van lange termijn leningen	663.653	659.866	152.974
Korte termijn leningen	23.162	111.908	254.619
Korte termijn leningen	686.815	771.774	407.593
Totaal	4.547.563	4.618.910	4.235.369
Leverage ³¹	1,51	1,66	1,50

6. Juridische Procedures en Arbitrageprocedures

6.1 Juridische en arbitrageprocedures van de Emittent

Juridische Procedures

- Eandis is verwerende partij in een procedure voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Leuven in verband met een vordering van de stad Tienen. De stad Tienen vordert bepaalde bedragen van Eandis stellend dat deze bedragen verschuldigd zijn volgens dividendwaarborgen die de Emittent binden. De totale vordering bedraagt 12,7 miljoen EUR. Eandis verwerpt deze vordering, met de stelling dat als gevolg van de vrijmaking van de energiemarkt de dividendwaarborgen waarnaar de stad Tienen verwijst, niet langer van kracht zijn.
- Eandis heeft een openbare aanbestedingsprocedure gevoerd voor transport van en naar haar centraal distributiecentrum. Een teleurgestelde deelnemer waaraan het contract niet werd toegewezen, diende een klacht met burgerlijke partijstelling in bij de Rechtbank van Eerste Aanleg te Gent wegens een inbreuk op artikel 245 van de Belgische Strafwet. De eiser stelde dat Eandis op de hoogte was van banden tussen een externe consultant op wie een beroep was gedaan tijdens de aanbestedingsprocedure en het bedrijf waaraan het contract werd toegewezen. Deze hadden samengewerkt aan de ontwikkeling van een IT-tool. Het Hof oordeelde dat Eandis onmisbare hulp had verleend bij feiten die als belangenenneming werden beschouwd, in het bijzonder wat betreft het commercieel gebruik van de IT-tool die de ontwikkelaars een rechtstreeks voordeel had opgeleverd. Eandis werd daarom veroordeeld als mededader. Belangenenneming is een strafbaar feit en een specifiek type van belangenconflict waarin een

³¹ Ontleningen op lange termijn + ontleningen op korte termijn / eigen vermogen

rechtspersoon of natuurlijk persoon, die belast werd met het beheer of toezicht op een zaak van openbaar belang met betrekking tot overheidstaken, een privébelang heeft in de zaak waarmee hij belast is. Er werd beroep aangetekend. De Emittent werd veroordeeld tot een boete van 5.500 EUR. De Emittent heeft tegen deze uitspraak beroep aangetekend, wat kan leiden tot de vrijspraak of tot veroordeling van de Emittent, zij het mogelijks met een andere strafmaat.

Buiten het bovenstaande is de Emittent niet verwickeld in juridische procedures die op haar een materiële impact kunnen hebben.

Verzekeringsprocedures

Eandis is momenteel niet verwickeld in verzekeringsprocedures die op haar een materiële impact kunnen hebben.

6.2 Juridische en arbitrageprocedures van de Borgstellers

Juridische procedures

De samenvatting hierna geeft een overzicht van de procedures die een materiële impact kunnen hebben op één of meer van de Borgstellers.

- DNB's – distributienettarieven: verschillende consumenten hebben voor de Vrederechter een burgerlijke procedure ingeleid tegen Electrabel om de distributievergoedingen terug te vorderen die betaald werden tijdens de jaren 2009 en 2010 met als motivering dat deze zonder geldige wettelijke basis zouden aangerekend zijn. Alhoewel het resultaat van zulke procedures nooit met enige zekerheid kan voorspeld worden, zijn de DNB's van oordeel en pleiten zij in de rechtbank dat de juridische discussies over de geldigheid van de Tariefbesluiten niet zouden mogen leiden tot een terugbetaling van alle distributievergoedingen (zie onder de subrubriek "*Materiële geschillen die de eerdere tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten*", van rubriek 2.3 (*Gereguleerde Tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op bladzijde 103 hierboven. Wat ook het resultaat van deze procedure zal zijn, de DNB's zullen geen materiële nadelige financiële impact ondervinden, aangezien zij deze potentiële impact in de distributienetvergoedingen kunnen vertalen.
- DNB's – distributietarieven: de tariefbeslissing van de CREG van 31 maart 2011, waarbij de DNB's de toelating kregen voor een tariefverhoging, wordt aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel. Het Hof besliste op 26 juni 2012 in een tussenvonnis dat, alhoewel de tariefverhogingen in principe gerechtvaardigd waren, de CREG zijn beslissing gebaseerd had op de verkeerde wettelijke basis (zie subrubriek "*Materiële geschillen die de tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten*", van rubriek 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor het distributienetbeheer van gas en elektriciteit*) op bladzijde 103 hierboven). Wat ook het resultaat van deze procedure zal zijn, de DNB's zullen geen materiële nadelige financiële impact ondervinden, aangezien zij deze potentiële impact in de distributienetvergoedingen kunnen vertalen.
- IMEA: het Autonoom Gemeentelijk Parkeerbedrijf Antwerpen (GAPA) heeft een voorlopige vordering tegen IMEA ingediend van 394.576 EUR voor vermeend gebrekkig onderhoud van een parkeergeleidingssysteem. IMEA vecht deze claim aan op de grond dat haar rol beperkt bleef tot de gunning van dit project aan een derde partij en tot de aansluiting van dit parkeergeleidingssysteem op het distributienet.
- Verschillende Borgstellers hebben een vordering in verband met onbetaalde distributienetvergoedingen voor het jaar 2002 ingediend voor een totaal bedrag van 898.000 EUR tegen een leverancier die in 2008 failliet werd verklaard.

Verzekeringsprocedures

Bij de uitoefening van hun normale werkzaamheden worden de Borgstellers geconfronteerd met een groot aantal verzekeringsprocedures die elk apart niet materieel zijn, maar globaal genomen wel een materiële impact kunnen hebben. In de volgende tabel wordt een geaggregeerd overzicht (toestand per einde juli 2013) gepresenteerd van de betwistingen waarin minstens één van de Borgstellers is betrokken (noot: niet alle opgesomde betwistingen hebben geleid of zullen leiden tot een juridische procedure, aangezien vele ervan in der minne geregeld worden tussen de DNB en de eindgebruiker):

Type claim	Aantal claims	Potentiële financiële impact	Opmerkingen
Werken uitgevoerd voor rekening van de klant *	15.313	EUR 6.258.152	
Professionele drops ³² *	1.186	EUR 634.672	Financiële impact kan enkel worden geraamd nadat toegang tot de meetinstallatie is verkregen
Residentiële drops ³³ *	247	EUR 325.402	Financiële impact kan enkel worden geraamd nadat toegang tot de meetinstallatie is verkregen
Slotfactuur “Move Outs” ³⁴ *	14.953	EUR 13.772.623	
Slotfacturen “Sociale Openbaredienstverplichtingen” ³⁵ *	7.265	EUR 7.419.256	
Fraude *	820	EUR 9.500.142	
Schade aan DNB-netinfrastructuur *	833	EUR 2.499.924	
Verplaatsingen van netinfrastructuur ³⁶	32	EUR ³⁷ 7.563.734	In de meeste gevallen zijn of het Vlaams Gewest of de Belgische spoorwegmaatschappij NMBS, de tegenpartij met een claim t.o.v. de DNB's.

Het dient genoteerd dat voor alle procedures die met een asterisk (*) gemarkeerd zijn in bovenstaande tabel, financiële betalingen door de Borgstellers volledig kunnen worden doorgerekend in de tarieven en dus geen negatieve financiële impact op de Borgstellers zouden mogen hebben.

³² Professionele drop: beëindiging door de leverancier van een leveringscontract met een niet-residentiële klant – indien binnen de 30 dagen geen nieuw contract met een leverancier wordt gesloten, moet de DNB de energietoevoer stopzetten.

³³ Residentiële drop: beëindiging door een leverancier van een leveringscontract met een residentiële klant – indien binnen de 60 dagen geen nieuw contract met een leverancier wordt gesloten, moet de DNB de energielevering overnemen.

³⁴ Energiefacturen voor leveringen op toegangspunten waarvoor de laatst gekende eindverbruiker het leveringscontract correct heeft beëindigd en waarvoor geen nieuwe eindverbruiker geïdentificeerd werd; deze energiefacturen worden aangeboden aan de eigenaar van het gebouw of aan de nieuwe huurder.

³⁵ Energiefacturen voor toegangspunten waarvoor de laatst gekende eindverbruiker door de DNB beleverd werd volgens de sociale openbaredienstverplichtingen.

³⁶ Facturen met betrekking tot de verplaatsing van leidingen en kabels op het openbaar domein, opgelegd door een publieke overheid die eigenaar is van het domein en waarvan de kost gedragen wordt door de overheid die de verplaatsingswerken heeft bevolen.

³⁷ Het aangeduide bedrag maakt de hoofdsom uit per 16 augustus 2012.

In totaal waren de Borgstellers betrokken in 296 dossiers van burgerlijke aansprakelijkheid met totale claims voor een bedrag van 20.337.514 EUR per 30 juni 2013. De Borgstellers hebben evenwel een verzekeringsdekking genomen voor burgerlijke aansprakelijkheid. Deze dekking voorziet in een beperking in het risico voor de Borgstellers tot 7.500 EUR per dossier, wat de huidige totale maximale blootstelling inzake burgerlijke aansprakelijkheid voor de zeven Borgstellers brengt op 2.220.000 EUR.

7. Belangrijke wijzigingen in de financiële of handelspositie van de Emittent en de Borgstellers

7.1 Belangrijke wijzigingen in de financiële of handelspositie van de Emittent

Trendinformatie

Er heeft geen belangrijke wijziging plaatsgevonden in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 30 juni 2013 en geen materiële negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2012.

Investeringsen

Eandis heeft in de loop van het eerste semester van 2013 FIT geïntroduceerd, een actieplan om de efficiëntie en productiviteit doorheen de hele onderneming te verbeteren. De klemtoon van FIT ligt op kostenefficiëntie bij investering, personeel en andere exploitatiekosten. De basisprincipes van FIT zijn driedig: (i) het kostenbewustzijn bij alle medewerkers aanscherpen, (ii) concrete maatregelen van kostenefficiëntie, meer specifiek voor twaalf items van operationele excellentie en (iii) duidelijke doelstellingen inzake netinvesteringen, personeelsbezetting en operationele kosten om de productiviteit en de efficiëntie te verhogen. Financiële doelstellingen werden bepaald voor de periode 2013-2016. Het investeringsbudget 2016 zou ongeveer 100 miljoen EUR lager moeten liggen dan het budget 2013, en ook het exploitatiebudget zou ongeveer 25 miljoen EUR beneden het cijfer voor 2013 moeten uitkomen. Investeringsen in netinfrastructuur moeten – dankzij FIT – herleid worden tot een niveau van ‘autofinanciering + een maximummarge van 10%’. Inzake personeel is het management ervan overtuigd dat de huidige personeelsbezetting zich op een aanvaardbaar niveau bevindt om de huidige taken ten behoeven van de DNB's uit te voeren. Daarom worden er geen verdere stijgingen in personeelsbezetting van de operationele departementen en de ondersteunende departementen verwacht tot 2016. Integendeel, de totale personeelsbezetting zou licht dalen tot 1 januari 2016 dankzij de natuurlijke afvloeiing van werknemers. Ten slotte heeft het management twaalf aandachtspunten geïdentificeerd in het algemeen kader van operationele excellentie. Bijsturingen van onderuit moeten rechtstreeks of onrechtstreeks de toestand verbeteren en zo bijdragen tot een hoger niveau van productiviteit en nog meer kostenefficiëntie. Het is vanzelfsprekend dat deze FIT-maatregelen een positieve impact zullen hebben op de nettarieven.

Het jaarlijks investeringsbudget voor de periode 2014-2017 is als volgt (alle cijfers in de tabel zijn netto investeringen, d.w.z. na aftrek van de financiële tussenkomst door de eindgebruikers):

miljoen EUR)	2014	2015	2016	2017
Elektriciteit	380,3	341,4	331,2	331,2
Gas	169,3	160,0	144,5	142,9
TOTAAL	549,6	501,5	475,7	474,1

Wat betreft smart metering, is Eandis voorstander van een geleidelijke invoering van slimme meters en de geleidelijke opbouw naar een slim net. Dit standpunt is onder meer gebaseerd op de ervaring op het terrein opgebouwd tijdens de proof-of-concept en de pilootprojecten die de Emittent uitvoert. Eandis heeft de

Vlaamse regering en de bevoegde autoriteiten reeds geïnformeerd over haar ideeën over de invoering van smart metering in het Vlaams Gewest. De voorgestelde geleidelijke uitrol zou volgens Eandis best gesegmenteerd gebeuren, waarbij voorrang wordt gegeven aan specifieke doelgroepen binnen het cliënteel van de eindgebruikers.

Uitgiftes van Obligaties en Schuldschein

In 2012 en 2013 heeft de Emittent

- op 10 juli 2012, via een private plaatsing onder het huidige Programma voor een bedrag van 55.000.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 3,95% en vervaldatum op 10 juli 2032 uitgegeven;
- op 6 september 2012, via een private plaatsing onder het huidige Programma voor een bedrag van 55.000.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 3,95% en vervaldatum op 10 juli 2032 uitgegeven en fungibel met de obligaties uitgegeven op 10 juli 2012;
- op 17 september 2012, via een private plaatsing onder het huidige Programma voor een bedrag van 25.500.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 3,95% en vervaldatum op 10 juli 2032 uitgegeven en fungibel met de obligaties uitgegeven op 10 juli 2012;
- op 21 september 2012, via een private plaatsing een Schuldschein-transactie met een vastrentende coupon van 3,50% voor een bedrag van 50.000.000 EUR met vervaldag op 21 september 2027;
- op 30 november 2012, via een uitgifte onder onderhavig EMTN-programma voor een bedrag van 500.000.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 2,75% en vervaldatum op 30 november 2022;
- op 28 maart 2013, via een private plaatsing onder onderhavig EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,75% voor een bedrag van 20.500.000 EUR en vervaldatum op 28 maart 2033;
- op 28 maart 2013, via een private plaatsing onder onderhavig EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,50% voor een bedrag van 54.500.000 EUR en vervaldatum op 28 maart 2028;
- op 24 juni 2013, via een private plaatsing een Namensschuldverschreibung-transactie met een vastrentende coupon van 3,50% voor een bedrag van 50.000.000 EUR en vervaldatum op 24 juni 2043.

Deze financieringstransacties werden uitgevoerd door de Emittent in naam en voor rekening van de Borgstellers om hen in staat te stellen hun financierings- en operationele activiteiten uit te voeren. De gelden die de Emittent ophaalde, werden integraal doorgeleend aan de Borgstellers aan dezelfde voorwaarden van looptijden en rentevoeten.

7.2 Belangrijke wijzigingen in de financiële of handelspositie van de Borgstellers

Trendinformatie

Er heeft zich geen belangrijke wijziging in de financiële of handelspositie van de Borgstellers voorgedaan sinds 31 december 2012 en evenmin een materiële nadelige verandering in de vooruitzichten van de Borgstellers sinds 31 december 2012.

Aanpassing

Noteer dat de Borgstellers geconfronteerd werden met de financiële impact van het succes van het beleid inzake hernieuwbare energie zoals gevoerd door de Vlaamse regering. Deze financiële impact wordt veroorzaakt door twee elementen die beide rechtstreeks gekoppeld zijn aan de openbaredienstverplichtingen die worden opgelegd aan de DNB's: (1) het negatieve nettoresultaat van de

verplichte aankoop door de DNB's van groenestroomcertificaten en de realisatiewaarde op de markt van deze certificaten en (2) de REG-premies³⁸ voor eindverbruikers die investeren in energiebesparende maatregelen (dubbele of drievoudige beglazing, dakisolatie, hoogrendementsinstallaties op gas enz.). Daarom werd een voorstel voor tussentijdse aanpassing van het distributienettarief ingediend bij de CREG. De CREG keurde dit voorstel goed op 31 maart 2011. Bijgevolg is het aangepaste distributienettarief in voege vanaf 1 april 2011. Een klein aantal verbruikers heeft evenwel een verzoek tot vernietiging ingediend bij het Hof van Beroep te Brussel met als argumentatie dat de CREG zijn beslissingen tot aanpassing van het tarief ten onrechte gebaseerd had op de Derde Elektriciteitsrichtlijn. Op 26 juni 2012 bevestigde het Hof in een tussenvonnis, d.w.z. dat een prejudiciële vraag gesteld werd aan het Grondwettelijk Hof, dat deze beslissingen formeel ongeldig waren maar dat de tariefverhoging in principe gerechtvaardigd was. Zie ook het item op pagina 104 hierboven *“Betwisting van tariefverhoging voor de lopende regulatoire periode 2009-2012”* voor een meer gedetailleerde analyse van de feiten en gevolgen van deze uitspraak.

Investeringsen

De Borgstellers hebben nog geen vaste engagements genomen ten aanzien van andere toekomstige investeringen naast diegene die zijn opgenomen in hun korte- en langetermijnplannen die door de Vlaamse regulator moeten worden goedgekeurd.

8. Trends in de markt waarin de Emittent en de Borgstellers actief zijn

Bij het uitwerken van de strategische keuzes voor de onderneming voor 2013 en later hebben de Raad van Bestuur en het management van de Emittent alle relevante beleidsmaatregelen van de Vlaamse regering en de wijzigende economische en technische gegevens in de werkingscontext van Eandis in overweging genomen. Eandis is desalniettemin steeds waakzaam om de huidige betrouwbaarheid en kwaliteit van het distributienet niet in gevaar te brengen door beleidsmaatregelen te implementeren. Het beoordeelt daarom elke beleidsmaatregel op zijn financiële, technische en logistieke haalbaarheid en verzekert er zich van dat elke strategische keuze die gemaakt wordt, maatschappelijk aanvaardbaar zou zijn voor de netgebruikers. Een tweede fundament voor het uittekenen van de strategie op middellange termijn is natuurlijk de missie, visie, strategie en waarden van de onderneming zoals de Raad van Bestuur die heeft goedgekeurd. De strategie rust op vijf pijlers: (1) compliance, (2) performantie, (3) klantgerichtheid, (4) organisatiegerichtheid en (5) leer en groei. Voor elk van deze pijlers werden strategische acties aangeduid:

- Compliance:
 - de nieuwe bedrijfsstructuur van de Eandis Economische Groep, die werd ingevoerd vanaf april 2013, moet een vlotte besluitvormingscyclus mogelijk maken, en terzelfdertijd een nauwe band met de 234 gemeenten, de aandeelhouders van de DNB's, behouden;
 - risicobeheer: Eandis werkt aan een oefening van integraal risicobeheer, waarvan de resultaten eind 2013 aan de Raad van Bestuur zullen worden voorgelegd. Deze globale analyse van de bedrijfsrisico's zal de basis vormen voor de nodige correctieve en/of preventieve maatregelen;
 - vanuit een evaluatie van de huidige waarden zal het Ethisch Charter van Eandis worden geactualiseerd rekening houdend met recente ontwikkelingen binnen en buiten de Emittent;
 - de regulatoire context voor de distributietarificatie zal wijzigen als gevolg van de 6^{de} staatshervorming in België, waarvan de regionalisering van de distributietarieven een onderdeel is. Eandis zal proactief van gedachten wisselen en samenwerken met de Vlaamse

³⁸ Als deel van haar verplichtingen in het kader van publieke dienstverlening betaalt een Vlaamse DNB subsidies uit aan eindgebruikers (bedrijven en huishoudens) om het rationeel gebruik van energie te promoten (**"REG Subsidies"**). Deze energiebesparingsmaatregelen omvatten isolatie van huizen (isolatie van daken en muren, glas, e.a.), warmtepompen enz. Aangezien er een wettelijke basis is voor de REG-Subsidies, kunnen de kosten hiervoor gerecupereerd worden door de DNB's nettarieven.

- energieregulator VREG (en mogelijks ook andere partners) over alle aspecten van het toekomstige tariefmechanisme voor het Vlaamse Gewest;
- de uittreding van de privépartner Electrabel NV/SA uit de DNB's, zoals bepaald in de Vlaamse wetgeving, wordt voorbereid, zowel vanuit financieel als beleidsmatig oogpunt.
- **Performantie:**
 - de globale aanpak van Eandis voor aankoop zal worden doorgelicht en in een breder perspectief geplaatst. Indien efficiëntiewinsten kunnen worden gevonden, zullen de nodige wijzigingen aan de aankoopprocedures worden doorgevoerd. Het principe van 'Total Cost of Ownership' zal worden versterkt;
 - FIT, het productiviteits- en efficiëntieprogramma van Eandis, mikt op duidelijke doelstellingen van financiële en budgettaire aard (investeringen, exploitatiekosten, personeelsnezetting) voor de periode 2013-2016. Zie hierboven voor meer details over FIT.
- **Klantgericht:**
 - Eandis zal veel inspanningen blijven leveren voor het best mogelijke herstel van wegen en voetpaden nadat infrastructuurwerken aan kabels en leidingen in de ondergrond zijn uitgevoerd. SYNDUCTIS, de dochteronderneming van Eandis, zal hierin een belangrijke rol spelen;
 - Energiediensten voor Lokale Besturen zal worden uitgebreid; toepassingen voor openbare verlichting zullen één van de sleutelementen in dit verband zijn. Eandis zal haar aanbod aan de lokale overheden differentiëren.
- **Organisatiegericht:**
 - om het hoofd te kunnen bieden aan de risico's van onderbrekingen in de elektriciteitstoevoer, zal Eandis haar procedures van noodplanning actualiseren in samenwerking met de openbare besturen en de transmissienetbeheerder;
 - smart cities en warmtenetten hebben het potentieel om bij te dragen tot het bereiken van de algemene klimaatdoelstellingen, om de uitstoot van schadelijke stoffen te verminderen en innovatieve technologieën in te voeren. Eandis zal de ontwikkelingen hierrond nauwgezet opvolgen en heeft reeds beslist een prominente rol te spelen in Vlaanderen. Eandis zal niet op eigen houtje optreden, maar actief op zoek gaan naar partners voor het opzetten van projecten;
 - interne logistieke procedures (o.m. kitting) en de huidige ICT-architectuur zullen kritisch worden doorgelicht;
 - datakwaliteit blijft één van de belangrijkste aandachtspunten in de dagelijkse operationele activiteiten van Eandis.
- **Leer en groei:**
 - De algemene ontwikkeling van "smart" (daarin begrepen slimme meters, slimme netten en slimme gebruikers) zal worden ondersteund door Eandis;
 - De verdere ontwikkeling van Atrias als het federale clearing house voor de Belgische energiemarkt en van SYNDUCTIS als het synergie-initiatief van Eandis dat verschillende nutsbedrijven samenbrengt, zal worden verdergezet.

Decentrale Electriciteitsproductie

Eandis heeft vastgesteld dat het aantal installaties voor decentrale elektriciteitsopwekking (zonnepanelen, WKK, windturbines en andere) die aangesloten worden op het distributienet, voortdurend blijft toenemen in het Vlaams Gewest. Dit zet druk op de traditionele uitbouw van een distributienet voor elektriciteit. Omdat meer en meer eindverbruikers zelf elektriciteit in het distributienet injecteren – eerder dan alleen een afnemer van elektriciteit te zijn – moeten de ontwerpbehoeften voor het distributienet rekening houden met en zorgen voor een bidirectioneel gebruik van het netwerk. Deze trend heeft ook een invloed gehad op de elektriciteitsvolumes die over de distributienetten van de DNB's vervoerd worden. Eandis heeft vastgesteld dat het spectaculaire groeirijtm in het aantal fotovoltaïsche installaties recentelijk enigszins is afgenomen, deels als gevolg van de inperking van de subsidiemechanismen van de Vlaamse overheid. Onvoldoende investeringen in de distributienetten voor elektriciteit kunnen evenwel leiden tot onvoldoende capaciteit op deze netten, wat gepaard gaat met hogere risico's op uitval, netstoringen en een daling van de kwaliteit van de elektriciteitsleveringen.

Een andere belangwekkende evolutie is de ontwikkeling van offshore windparken in het Belgisch deel van de Noordzee. Dit zal aanzienlijke investeringen met zich meebrengen, vooral inzake het transmissienet dat wordt uitgebaat door Elia, maar het zal zeker ook gevolgen hebben op de distributienetten die Eandis beheert.

Eandis wil voorbereid zijn op deze ontwikkelingen, zowel door de planning als de budgettering voor de vereiste netaanpassingen, maar ook om deze aanpassingen door te voeren. Daarom werden volgende actieplannen uitgewerkt:

- Overleg met de bevoegde autoriteiten inzake het gebruik en de impact van stimulansen voor de optimale geografische lokatie voor grote decentrale productie-installaties om de kosten voor uitbreiding van het elektriciteitsnet tot een minimum te beperken;
- Pro-actieve investeringen in het elektriciteitsnet waar het mogelijk is om de toekomstige niveaus van decentrale productie in te schatten;
- Een stapsgewijze evolutie van het elektriciteitsdistributienet naar een slim net ('smart grid'), waarbij op korte termijn investeringen in de middenspanningsnetten zullen nodig zijn om het beheer van de richting van de energiestromen mogelijk te maken. Op middellange termijn zal de realisatie van een smart grid investeringen vereisen om datacollectie in real time mogelijk te maken. Uitgebreide meting zal een betere sturing van energiestromen toelaten, of een zogenoemd 'smart grid'. De planning, fasering en realisatie hiervan is het voorwerp van een studie die zal leiden tot een investeringsbeslissing.

Eandis bestudeert momenteel de investeringen die nodig zijn in de jaren na 2015. De langetermijnplannen van het bedrijf zullen in die zin worden geüpdated. Investerings door Elia, de beheerder van het transportnet voor elektriciteit, zullen een rechtstreekse weerslag hebben op deze analyse, aangezien dergelijke investeringen onmiddellijk bijkomende investeringen in het distributienet kunnen veroorzaken.

Logisch, en zoals toegelicht in sectie 2.3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op bladzijde 99 hierboven, zullen investeringen in het distributienet de distributienetvergoeding beïnvloeden. De toegenomen kosten zullen ook over kleinere energievolumes worden verdeeld, omdat de elektriciteitsproductie in de toekomst naar verwachting veel gedecentraliseerder zal gebeuren. Eandis zal de impact van deze evoluties op de algemene distributienetvergoeding van nabij bewaken en oplossingen bestuderen en voorstellen om plotselinge stijgingen van het nettatarief te beperken. Om dit te bereiken kan de invoering van injectietarieven gekoppeld aan de toekenning van financiële stimulansen voor projecten die enkel marginale investeringen voor aansluiting op het distributienet vereisen, een middel zijn om efficiënte investeringen in decentrale elektriciteitsproductie te stimuleren om de distributienetvergoeding te verlagen.

De invoering van een injectietarief, goedgekeurd door de bevoegde regulator en aanvaard door de Vlaamse regering, kan een compensatie vormen voor de kosten van bijkomende investeringen die verbonden zijn aan decentrale productie. Een forfaitaire netbijdrage voor decentrale productie-installaties met een vermogen gelijk aan of lager dan 10 kilowatt werd ingevoerd vanaf 1 januari 2013 (zoals nader toegelicht in sectie "Invoering van injectietarieven" op bladzijde 107 hierboven); de juiste bedragen verschillen per individuele DNB. De vijf grootste elektriciteitsleveranciers op de Vlaamse markt (d.w.z. Electrabel, Eni, Eneco, EDF-Luminus en Essent) weigeren dit tariefelement door te rekenen via de facturen aan de eindgebruikers. De Vlaamse minister voor Energie heeft de houding van de elektriciteitsleveranciers reeds openlijk veroordeeld. De VREG is gevraagd te bemiddelen in dit conflict.

Slimme Meters, het Marktmodel en Gegevensbeheer

Metering en het beheer van meetgevens vormen een cruciale taak in de organisatie van vrijgemaakte energiemarkten. Een meer uitgesproken concurrentie op de energiemarkten en de sturing naar meer energie-efficiëntie in de Europese Unie vergt steeds meer van de meetsystemen op de distributienetten. Als gevolg

van de steeds toenemende decentrale elektriciteitsproductie verandert de configuratie van het netwerk aanzienlijk (van een watervalprincipe naar bidirectionele distributienetten), maar is er ook een impact op het beheer van de meetgegevens. De hierboven aangehaalde evoluties hebben de introductie van slimme meters op het voorplan geplaatst.

De VREG onderzoekt de uitrol van de slimme meters bij alle netgebruikers. Een invoering op dergelijke grote schaal vereist een grondige kosten-batenanalyse en een duidelijk beeld van de technische mogelijkheden van deze meters. Verder onderzoek is noodzakelijk en de resultaten van pilootprojecten in binnen- en buitenland worden best afgewacht. Het is echter nu reeds duidelijk dat de real-time gegevens die de slimme meters kunnen opleveren een aantal mogelijkheden creëren betreffende de sturing van de distributienetten en de evolutie naar ‘slimme gebruikers’ en ‘slimme, decentrale producenten’. Voor elektriciteit stipuleert de Europese Energie-efficiëntierichtlijn³⁹ dat Lidstaten tegen 2020 slimme meters moeten plaatsen bij 80 procent van de eindgebruikers van wie een uitgebreide kosten-batenanalyse heeft aangetoond dat er duidelijke voordelen zijn bij de plaatsing van deze elektronische meters. Als dergelijke kosten-batenanalyse niet wordt uitgevoerd, zouden tegen 2020 80 procent van alle eindgebruikers via een slimme meter aangesloten moeten zijn op het distributienet. Voor gas legt de Energie-efficiëntierichtlijn Lidstaten op dat ze een tijdslijn voorbereiden voor de invoering van slimme meters indien de uitrol van slimme meters (mogelijks onderworpen aan een kosten/batenanalyse) een positieve beoordeling krijgt.

Eandis heeft gekozen voor een geleidelijke opbouw van smart metering:

- Als een eerste stap heeft Eandis een kleinschalig pilootproject beëindigd met ca. 4.000 slimme meters in Leest en Hombeek. De algemene resultaten van dit project waren positief en hebben Eandis in staat gesteld om een grootschalig pilootproject op te zetten in nauwkeurig geselecteerde testgebieden verspreid over haar werkingsgebied.
- In een tweede fase werd een pilootproject met de plaatsing van ongeveer 40.000 slimme meters (25.000 voor elektriciteit en 15.000 voor gas) gelanceerd in de tweede helft van 2012. Dit project zal de technische diensten van Eandis toelaten om waardevolle ervaring op te doen met smart metering in verschillende soorten distributiegebieden met uiteenlopende eigenschappen. Het zal ook toelaten om te beoordelen hoe de logistieke ketting het best georganiseerd dient te worden en wat de voordelen zijn voor de energiegebruikers en de maatschappij in het algemeen. De conclusies van dit project zullen ook als input dienen voor de algemene kosten/batenanalyse voor de invoering van smart metering in het Vlaamse Gewest;
- De toegevoegde waarde van een algemene uitrol van de meters voor alle netwerkgebruikers (d.i. 2,5 miljoen elektriciteitsmeters en 1,5 miljoen gasmeters, wat een totale investering van 1,5 miljard EUR vertegenwoordigt) zal worden geëvalueerd. Op basis van de ervaringen opgedaan in zowel de proof-of-concept als de voorlopige resultaten van het pilootproject heeft Eandis een geleidelijke en gesegmenteerde uitrol voor smart metering in Vlaanderen voorgesteld, met prioriteit voor enkele welbepaalde doelgroepen van eindgebruikers (prosumenten, grote verbruikers, openbare besturen);
- De evolutie van de Europese wetgeving en de omzetting van deze wetgeving in wetgeving op federaal en regionaal niveau in België wordt eveneens in overweging genomen.

Voorts heeft Eandis een Europees octrooi bekomen voor haar uitvinding om in een betrouwbaarder distributor power line communication systeem (PLC) te voorzien. Een aanvraag voor een wereldwijd octrooi werd

³⁹ Richtlijn 2012/27/EU betreffende energie-efficiëntie, tot wijziging van Richtlijnen 2009/25/EG en 2010/30/EU en houdende intrekking van de Richtlijnen 2004/8/EG en 2006/32/EG, Publicatieblad van de Europese Unie 315/1, 14.11.2012 (de “Energie-efficiëntierichtlijn”).

ingediend bij de bevoegde overheden. Dit octrooi werd reeds bekomen voor verscheidene niet-Europese landen. De vernoemde uitvinding steunt op een filterconcept om de verhouding signaal/ruis te verbeteren en wordt gekenmerkt door het feit dat het PLC-filters bevat op de laagspanningskabels die het distributienet verbinden met het intern net van de eindgebruiker, alsook op de laagspanningskabels die het distributienet verbinden met de distributiecabines.

Demand Side Management

De promotie van Demand Side Management (DSM) kadert in Eandis' focus op rationeel energiegebruik. Het bestaat uit drie hoofdelementen:

- 'het wijzigen van het tijdstip' van elektriciteitsverbruik, slimme gebruikers maken van consumenten;
- 'het verminderen van de hoeveelheden' van energieverbruik, met de nadruk op een verstandiger patroon van energieverbruik; en
- focus creëren en behouden op 'alternatief energie' verbruik.

Op heden heeft Eandis reeds competenties en instrumenten op het gebied van DSM. Eandis steunt bijvoorbeeld acties van netgebruikers bij het toepassen van energiebesparende maatregelen. Verdere inspanningen inzake DSM zullen eveneens bijdragen tot het bereiken van bepaalde beleidskeuzes betreffende klimaatsverandering en milieukwesties, de inperking van de Europese energie-afhankelijkheid, de vermindering van de economische effecten van stijgende energieprijzen, enz., die allemaal werden opgenomen in de 20-20-20 doelstellingen voor de ontwikkeling van decentrale elektriciteitsproductie. Het moet worden opgemerkt dat Eandis de laatste jaren uitstekende resultaten heeft behaald bij de doelstellingen die naar voren werden geschoven door het Vlaams Energieagentschap, en zich nog meer heeft geëngageerd voor de toekomst.

Eandis heeft zijn marketingpositie met betrekking tot DSM getest op verschillende types klanten met de bedoeling om zichzelf verder te engageren voor energiemanagementdiensten. Met betrekking tot de lokale besturen heeft Eandis gekozen om een mix van informatie, raadgevingen, ondersteuning, financiering en aanbevelingen aan te bieden voor een aantal concrete energiebesparende maatregelen. Eandis wil haar knowhow en ervaring uitbreiden en deze ter beschikking stellen van de aangesloten lokale besturen zodat die deze kunnen toepassen op het vlak van rationeel energiegebruik. Eandis is gestart met de eerste volwaardige projecten van "Energiediensten voor Lokale Besturen" in de loop van 2010. De lokale besturen binnen het werkingsgebied van Eandis hebben in grote getale positief gereageerd op dit aanbod.

Implementatie van Openbardienstverplichtingen

Voor wat betreft haar openbardienstverplichtingen wil Eandis een maximum aan efficiëntie zonder aan het solidariteitsmechanisme te raken. De belangen van sociaal minderbedeelden blijven een aandachtspunt voor Eandis. In de loop der jaren heeft Eandis positieve ervaringen opgedaan met de budgetmeter voor elektriciteit en wil nu hetzelfde bereiken met de invoering van de budgetmeter voor gas die sinds midden 2009 geplaatst wordt. **Uitbreiding van het gasnetwerk**

Het Vlaams Energiedecreet van 8 mei 2009 stipuleert dat de aansluitbaarheidsgraad op de gasdistributienetten aanzienlijk dient te verhogen:

- tegen 2015 een aansluitbaarheidsgraad van 95% in het geheel van woongebieden (met uitzondering van de woongebieden met landelijk karakter); en
- tegen 2020 een aansluitbaarheidsgraad van 99% (met uitzondering van de woongebieden met landelijk karakter waar een aansluitbaarheidsgraad van 95% van toepassing zal zijn).

Eandis raamt de kost om te voldoen aan de wettelijke verplichtingen met betrekking tot de verhoging van de aansluitbaarheidsgraad gas op 700 miljoen EUR.

Een andere evolutie op de gasmarkt kan de verplichte omschakeling van laag- naar hoogcalorisch gas zijn na een beslissing door de Nederlandse gasleverancier(s) om de leveringen van laagcalorisch gas aan de Belgische markt stop te zetten. Indien zo'n beslissing genomen wordt, zal dit leiden tot aanzienlijke investeringen om een deel van de Vlaamse gasdistributienetten aan te passen.

Sociaal aanvaardbare tarieven vrijwaren

Eandis en de Borgstellers streven naar maatschappelijk aanvaardbare tarieven. De invoering van de meerjarentarieven voor de DNB's vormde op dit vlak een grote stap in de juiste richting, vermits dit meer transparantie en voorspelbaarheid creëert voor alle marktpartijen.

Financiële uitdagingen

Zoals hierboven reeds vermeld stipuleert het Vlaams Decreet houdende de Intergemeentelijke Samenwerking dat ten laatste tegen eind 2018 het gemengde type van intergemeentelijke samenwerkingsverbanden met het statuut van opdrachthoudende vereniging moet ophouden te bestaan. Zonder verdere gewijzigde wetgeving zal de privépartner in deze gemengde intergemeentelijke samenwerkingsverbanden met de vorm van een Opdrachthoudende Vereniging⁴⁰ genoodzaakt zijn om haar aandeel te verkopen aan de deelnemende openbare besturen die momenteel een aandeel van 79 procent hebben in de gemengde intergemeentelijke samenwerkingsverbanden. Het exacte bedrag van de Electrabel-participatie zal worden bepaald op basis van de balansen en zal het voorwerp uitmaken van gesprekken tussen alle betrokken partijen.

Versterken van de kernactiviteit

Gebaseerd op de resultaten van een uitgebreide analyse heeft de Raad van Bestuur van Eandis er op strategisch vlak voor geopteerd om zich niet te begeven in andere activiteiten zoals waterdistributie of riolering. Volgens Eandis kunnen synergieën tussen haar eigen activiteiten en de hiervoor vermelde activiteiten het best worden bereikt onder de vorm van samenwerking. Het initiatief SYNDUCTIS illustreert deze benadering.

Eandis verkiest de voortdurende versterking van een uitstekende dienstverlening aan aandeelhouders en netgebruikers door de eigen kernactiviteit te versterken, d.i. de distributie van gas en elektriciteit. Operationele synergie op het openbaar domein ligt perfect in lijn met het beleid van Eandis voor het realiseren van minder hinder en het maximaliseren van de kostenefficiëntie.

Sociale Openbaredienstverplichtingen

Eandis wil als werkmaatschappij van de Borgstellers zijn sociale openbaredienstverplichtingen ten volle uitvoeren op de meest efficiënte manier. **Groenestroomcertificaten**

Overzicht

In het Vlaamse Gewest werd een systeem van zogeheten groenestroomcertificaten geïntroduceerd in overeenstemming met het Uitvoeringsbesluit van de Vlaamse regering van 5 maart 2004 dat zelf gebaseerd is op het Vlaams Elektriciteitsdecreet van 17 juli 2000. De drie hoofdpijlers van het Vlaamse groenestroomcertificatensysteem zijn (i) de mogelijkheid om groenestroomcertificaten⁴¹ toe te kennen aan producenten van groene energie, (ii) de verplichting voor elektriciteitsleveranciers om jaarlijks een aantal

⁴⁰ D.i. IMEA, Iveka, Intergem, Imewo en Iverlek

groenestroomcertificaten te verwerven en (iii) het waarborgsysteem waarbij aan de elektriciteitsproducenten voor een welbepaalde periode een minimumprijs voor de certificaten wordt gegarandeerd.

In het kader hiervan zijn de producenten van groene elektriciteit verantwoordelijk om de nodige productie-informatie over te maken aan de VREG die op basis van deze informatie groenestroomcertificaten toekent. De DNB's spelen ook een belangrijke rol in het waarborgsysteem gezien dit systeem werd geïmplementeerd door de verplichting van de DNB's om groenestroomcertificaten aan te kopen van bepaalde producenten van groene elektriciteit tegen een vaste prijs.

Het systeem bestaat erin dat de DNB's verplicht zijn om de groenestroomcertificaten aan te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs van de partij die dit vraagt en dan deze groenestroomcertificaten opnieuw in de markt plaatst en het verschil tussen de gegarandeerde en de marktprijs van de certificaten inboekt als een kost voor openbaredienstverplichtingen en doorrekent via het distributienettarief. Gezien het feit dat omvangrijke investeringen in zonne-energie gemaakt werden en dat nog grotere investeringen in voorbereiding zijn, draagt dit systeem van gegarandeerde prijzen in grote mate bij tot de stijging van de distributienettarieven voor elektriciteit en Eandis verwacht dat deze bijdrage aanzienlijk zal blijven in de toekomst (hoewel het Decreet van 13 juli 2012 deze voortdurende stijging kan stoppen zoals beschreven wordt in de volgende sectie *Wijzigingen na het Decreet van 13 juli 2012*).

Door het Vlaams Decreet van 8 mei 2009 werden de vastgelegde premies voor groenestroomcertificaten wat bijgesteld met als gevolg dat de vastgestelde premie per certificaat voor de productie van zonne-energie en de periode voor dewelke de vaste prijs per certificaat werd gewaarborgd, werd verminderd. Gezien het grote succes van zonnepanelen op residentiële en niet-residentiële gebouwen heeft de Vlaamse Regering in december 2010 besloten om de financiële steun voor hernieuwbare energie nog verder te verlagen om te voorkomen dat er te veel subsidies worden toegekend. De genomen maatregelen zijn onder andere lagere gegarandeerde premies voor groenestroomcertificaten en opnieuw een kortere periode waarvoor deze vastgelegde premies worden toegekend.

Tot op heden was er echter een structureel overaanbod aan groenestroomcertificaten op de markt ingevolge het succes van zonne-energie in Vlaanderen, wat resulteerde in merkelijk lagere prijzen waaraan de DNB deze certificaten kon verkopen, terwijl de prijs die de DNB's verplicht moeten betalen vastgelegd was. Het verschil tussen deze gegarandeerde prijs en de marktprijs voor de certificaten wordt geboekt als een openbaredienstverplichting en wordt via het distributienettarief doorgerekend.

Wijzigingen na het Decreet van 13 juli 2012

Het Vlaams Decreet van 13 juli 2012 heeft een fundamentele wijziging gebracht. Dit Decreet heeft het huidige kader aanzienlijk gewijzigd door de toekenning van groenestroomcertificaten te laten afhangen van het type van hernieuwbare technologie. Het doel van deze drastische hervorming is de huidige oversubsidiëring tegengaan van bepaalde technologieën en de ontwikkelaars en gebruikers van hernieuwbare energieprojecten te ontmoedigen door de hieruit voortvloeiende daling van de toegekende premies voor groenestroomcertificaten. Ook was het duidelijk dat de kosten hoger waren dan nodig, vooral door de stijgende distributienettarieven, en niet eerlijk verdeeld werden over de samenleving. De hervorming die door dit Decreet teweeg werd gebracht, heeft verschillende positieve gevolgen voor de Borgstellers vermits de voorgenomen veranderingen normaal gezien de kosten van de DNB's zouden moeten drukken en de impact verminderen van de opname van deze kosten in de distributienettarieven.

Vooreerst zal de premie toegekend voor groenestroomcertificaten bepaald worden door middel van een bandingsysteem, d.i. de mate van steun zal worden vastgelegd per type technologie die gebruikt wordt voor

⁴¹ Een groenestroomcertificaat wordt toegekend per 1.000 kWh geproduceerde groene energie.

de productie van groene energie. Dit op punt gestelde bandingmechanisme zou het huidige overaanbod aan certificaten moeten verminderen en de druk wegnemen bij de DNB's. Door de introductie van een adequaat bandingmechanisme zullen de producenten van groene elektriciteit in principe de minimumsteun van de DNB's niet meer aanvragen en dit zou de stijgende trend van de distributienettarieven moeten temperen. Het bandingsysteem trad in voege vanaf 1 januari 2013. Voor fotonvoltaïsche projecten (*d.i.* installaties die elektriciteit opwekken door zonnepanelen, of PV-projecten) zal het echter retroactief van toepassing zijn vanaf 1 januari 2012. Groenestroomcertificaten door PV-projecten die gestart werden tussen 1 januari 2012 en 1 januari 2013 en waarvoor de minimumsteun door de DNB werd toegekend, zullen door deze laatste worden ingediend bij de VREG in ruil voor nieuwe certificaten met toepassing van de bandingfactor. De oude certificaten worden dan geannuleerd door de VREG en de nieuwe certificaten zullen een gelimiteerde quotumwaarde hebben voor de berekening van de totale bandingfactor (nog 75% in vergelijking met gewone certificaten).

Tevens zal de gegarandeerde minimaankoopprijs door de DNB's behouden blijven op het vorige niveau, behalve dat voor PV-installaties kleiner dan 250 kW die in de desbetreffende kwartalen van 2012 voor het eerst in dienst werden genomen, het minimumbedrag sneller zal dalen dan ervoor (vanaf 1 augustus 2012 werd de steun al verminderd tot 90 EUR). Het dient ook vermeld dat, om de last van het certificatschema voor groenestroom voor grote industriële klanten te beperken, de leveringen aan dergelijke klanten voordeel zullen halen uit toegenomen vrijstellingen van de quotumverplichting. Deze vrijstellingen zullen normaal gezien ook de impact van het groenestroommechanisme op de distributienettarieven verminderen, op voorwaarde dat de meerderheid van de betrokken ondernemingen een energie-efficiëntieconvenant ondertekent die goedgekeurd wordt door de Vlaamse Regering.

Naast het effect van het nieuwe bandingmechanisme zijn de DNB's nu verplicht om tijdelijk groenestroomcertificaten te banken om zo de marktprijs van deze certificaten te matigen.

Tevens hebben de groenestroomcertificaten eens toegewezen een geldigheidsperiode van 10 jaar (in plaats van de huidige 5 jaar). Hierdoor hebben de opwekkingsprojecten meer flexibiliteit qua tijd om hun certificaten te verzilveren en krijgen de DNB's die dergelijke certificaten hebben aangekocht, ook meer tijd om de certificaten opnieuw te verkopen op de markt.

Compatibiliteit van de Vlaamse Groenestroomcertificaten met EU wetgeving

Op 8 mei 2013 heeft de Advocaat-generaal bij het Europees Hof van Justitie een oordeel gevelde in een prejudiciële vraag die was gesteld door de Brusselse Rechtbank van Eerste Aanleg aangaande de compatibiliteit van de Vlaamse regeling van groenestroomcertificaten met de Europese wetgeving. De prejudiciële vraag werd gesteld tijdens een geding aangespannen door Essent, die een boete had opgelopen wegens het aanbieden van onvoldoende groenestroomcertificaten aan de VREG. Alhoewel Essent van oordeel was voldoende certificaten te hebben geleverd, wilde de VREG enkel certificaten aanvaarden van producenten in Vlaanderen, want de huidige regeling voorziet dat uitsluitend groene stroom geproduceerd op het grondgebied van het Vlaams Gewest in aanmerking komt voor groenestroomcertificaten. Op zijn beurt voerde Essent aan dat de Vlaamse regeling voor groene stroom discriminatoir is en onder andere een inbreuk vormt op het principe van het vrij verkeer van goederen dat vervat is het Europees Verdrag.

Volgens de Advocaat-generaal is dit correct. Hij is van oordeel dat regelingen voor hernieuwbare energie de algemene EU principes van vrij verkeer van goederen tussen lidstaten, gelijke behandeling en niet-discriminatie moeten respecteren. Aangezien de Vlaamse regeling voor groenestroomcertificaten de producenten van hernieuwbare elektriciteit die gevestigd zijn op het grondgebied van het Vlaams gewest bevoordeelt, beperkt dit systeem de import en de vrijheid van goederen. Bovendien stipt de Advocaat-generaal aan dat in dit geval de bescherming van het milieu niet als rechtvaardiging kan worden ingeroepen

omdat hernieuwbare energie die buiten het gewest wordt geproduceerd, evenzeer in staat is de uitstoot van broeikasgassen tegen te gaan.

Het Europees Hof van Justitie zal eerstdaags deze zaak in behandeling nemen. Alhoewel de opinies van Advocaten-generaal niet bindend zijn, wordt hun advies vaak gevolgd door het Hof van Justitie. Indien het Hof bovenstaande redenering hierboven volgt, komen vele steunmaatregelen voor groene elektriciteit in de Europese Unie in gevaar, want dit zou de mogelijkheid openen dat steunregelingen de deelneming van producenten vanuit andere EU-lidstaten moet toelaten. In Vlaanderen zou dit kunnen leiden tot een bijkomend overaanbod van ingediende groene certificaten en een overeenstemmende daling van hun waarde. Het moet beklemtoond worden dat er geen onmiddellijk substantieel negatief financieel gevolg verwacht wordt voor de Vlaamse DNB's, aangezien het verschil tussen deze gegarandeerde prijs en de marktprijs voor de certificaten als een openbaredienstverplichting geboekt wordt en in het distributienettarief wordt doorgerekend.

Project Datakwaliteit

In 2010 heeft de Emittent een project gelanceerd in het hele bedrijf ter verbetering van de gehele kwaliteit en betrouwbaarheid van kwalitatieve gegevens die de input vormen voor de berekeningen van de RAB (Regulated Asset Base) en ABV (Asset Base Value). Dit project levert nu belangrijke verbeteringen op inzake algemene datakwaliteit en operationele procedures.

9. Lidmaatschap van beroepsverenigingen

De Borgstellers en Eandis zijn lid van SYNERGRID vzw, de federatie van elektriciteit- en gasnetbeheerders in België.

Eandis is lid van de European Distribution System Operators for Smart Grids (EDSO voor Slimme Netten).

10. Commissarissen-Revisoren belast met de Wettelijke Controle

De Commissaris-Revisor van de Emittent is Ernst & Young) Bedrijfsrevisoren cvba, vertegenwoordigd door de heer Jan De Luyck (vanaf 4 september 2013 vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen), Moutstraat 54, 9000 Gent (België)

De Commissarissen-Revisoren van de Borgstellers zijn:

Borgsteller	Commissaris-revisor en adres
GASELWEST	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEWO	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
INTERGEM	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVEKA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVERLEK	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, Vertegenwoordigd door de heer J. De Luyck Moutstraat 54, 9000 Gent (België)

Borgsteller	Commissaris-revisor en adres
SIBELGAS	Klynveld Peat Marwick Goerdeler KPMG Bedrijfsrevisoren C.V.B.A., Vertegenwoordigd door de heer E. Clinck Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich (België)

De Commissaris-Revisor van De Stroomlijn, geconsolideerd Filiaal van Eandis, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren (voorheen: Van Wemmel-Kaekebeke Bedrijfsrevisoren),
burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

1.

De Commissaris-Revisor van Indexis, geconsolideerd Filiaal van Eandis, is:

Alain SERCKX sprl,
Rue Ernest Salu 91
1020 Laken -Brussel (België)

De Commissaris-Revisor van Atrias, geconsolideerd Filiaal van Eandis, is:

Alain SERCKX sprl,
Rue Ernest Salu 91
1020 Laken -Brussel (België)

De Commissaris-Revisor van SYNDUCTIS, Filiaal van Eandis, is:

Figurad Bedrijfsrevisoren (voorheen: Van Wemmel-Kaekebeke Bedrijfsrevisoren),
burgerlijke vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Kortrijksesteenweg 1126, 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent, België)

1.

Elke Commissaris-Revisor van de Emittent, de Borgstellers en de Filialen van Eandis is lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren ("*Institut des Réviseurs d'Entreprises*" in het Frans).

BELASTINGREGIME

De verklaringen in dit document aangaande het belastingregime zijn gebaseerd op wetten die gelden in de Europese Unie en België op datum van onderhavig Basisprospectus en ze zijn onderworpen aan elke wetswijziging na deze datum die retroactief wordt doorgevoerd.

Deze samenvatting strekt er niet toe een alomvattende beschrijving te zijn van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor de inschrijving op, de aankoop van of verkoop van de Instrumenten en strekt er evenmin toe de fiscale gevolgen te behandelen die van toepassing zijn op elke categorie van Investeerders waarvan sommigen (zoals handelaars in effecten of grondstoffen) aan bijzondere regels onderworpen kunnen zijn. Kandidaat-kopers van de Instrumenten wordt aangeraden hun eigen fiscaal adviseurs te raadplegen betreffende de algemene fiscale gevolgen van het in bezit hebben van de Instrumenten.

EU Spaarrichtlijn

Volgens de Europese Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de EU Spaarrichtlijn) zijn Lidstaten verplicht om aan de fiscale overheden van een andere Lidstaat details te verstrekken van interestbetalingen (of gelijkaardig inkomen) uitbetaald door een betalingsagent die gevestigd is in het betrokken rechtsgebied aan, of voor rekening van, een natuurlijk persoon of rechtspersoon die gevestigd is in die andere Lidstaat. Evenwel zijn gedurende een overgangsperiode Luxemburg en Oostenrijk in de plaats daarvan verplicht (tenzij gedurende die periode een andere beslissing genomen wordt) om een systeem van voorheffing toe te passen met betrekking tot dergelijke betalingen (het einde van deze overgangsperiode zal afhankelijk zijn van het sluiten van bepaalde overeenkomsten over de informatie-uitwisseling met bepaalde andere landen). Een aantal niet-EU landen en gebieden, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen getroffen (een systeem van voorheffing in het geval van Zwitserland).

De Europese Commissie heeft bepaalde amendementen aan de Richtlijn goedgekeurd, die, indien toegepast, de reikwijdte van de hierboven beschreven verplichtingen kunnen wijzigen of uitbreiden.

Belgisch Belastingregime

Belgische Roerende Voorheffing

Alle betalingen door of in naam van de Emittent van interesten op de Obligaties zijn in principe onderworpen aan de 25 procent Belgische roerende voorheffing op het brutobedrag aan interest. In dit opzicht betekent “interest” het periodieke interestinkomen, elk bedrag betaald door de Emittent boven de uitgifteprijs (of het op de vervaldatum is of niet) en, ingeval van een tegeldemaking van de Obligaties tussen twee interestbetalingsdata, de pro rata van verworven interest die overeenkomt met de periode waarin de stukken werden aangehouden.

Niettemin kunnen betalingen van interest en hoofdsom onder de Obligaties door of in naam van de Emittent plaatsvinden zonder vermindering met of inhouding van voorheffing met betrekking tot de Obligaties indien en voor zolang op het ogenblik van uitbetaling of toekenning van interest de Obligaties worden gehouden door bepaalde vrijgestelde Investeerders (de “**Vrijgestelde Investeerders**”, zie hierna) in een vrijgestelde effectenrekening (een “**X Rekening**”) die geopend is bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer (een “**Deelnemer**”) is aan het X/N Clearingsysteem van de Nationale Bank van België (het “**X/N Systeem**” en de “**NBB**”). Euroclear en Clearstream, Luxemburg zijn rechtstreeks of onrechtstreeks Deelnemers voor dit doel.

Het aanhouden van de Obligaties via het X/N Systeem stelt Vrijgestelde Investeerders in staat het bruto interestbedrag te ontvangen op hun Obligaties en de Obligaties op brutobasis over te dragen.

Deelnemers aan het X/N Systeem moeten de Obligaties die ze aanhouden namens Vrijgestelde Investeerders, inschrijven in een X Rekening.

Vrijgestelde Investeerders zijn die 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, dat onder meer bepaalt:

(i) Belgische vennootschappen zijn onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting;

Instellingen, verenigingen of ondernemingen gespecificeerd in artikel 2, §3 van de wet van 9 juli 1975 op het toezicht op verzekeringsondernemingen andere dan waarnaar verwezen wordt in 1° en 3° zijn onderworpen aan de toepassing van artikel 262, 1° en 5° van het Belgisch Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992;

Parastatalen voor sociale zekerheid, of instellingen die hiermee gelijkgesteld worden, bepaald in artikel 105, 2° van het Koninklijk Besluit tot van het wetboek inkomstenbelastingen 1992;

Niet-verblijfhoudende Investeerders bepaald in artikel 105, 5° van hetzelfde besluit;

Investeringsfondsen, erkend binnen het kader van pensioenspaarregelingen, bepaald in artikel 115 van hetzelfde besluit;

Belastingplichtigen bepaald in artikel 227, 2° van het Belgisch Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992 die het inkomensgenererend kapitaal aanwenden voor de uitoefening van hun professionele activiteiten in België en die onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting voor niet-verblijfhouders krachtens artikel 233 van hetzelfde Wetboek;

De Belgische Staat met betrekking tot investeringen die vrijgesteld zijn van voorheffing in toepassing van artikel 265 van het Belgisch Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992;

Investeringsfondsen beheerst door buitenlandse wetgeving die een ondeelbaar geheel vormt beheerd door een beheersvennootschap voor rekening van de deelnemers, op voorwaarde dat de fondseenheden niet publiek worden aangeboden in België of verhandeld in België; en

In België gevestigde ondernemingen, die niet vallen onder het bepaalde in (a), wanneer hun activiteiten uitsluitend of hoofdzakelijk bestaan in de toekenning van kredieten en leningen.

Vrijgestelde Investeerders omvatten niet, onder meer, in België gevestigde Investeerders die een natuurlijk persoon of organisatie zonder winstoogmerk zijn, andere dan bedoeld onder (b) en (c) hierboven.

Deelnemers aan het X/N Systeem moeten de Obligaties die ze aanhouden namens de niet-Vrijgestelde Investeerders, in een niet-vrijgestelde effectenrekening (een “**N Rekening**”) aanhouden. In dergelijk geval zullen alle interestbetalingen onderworpen worden aan de 25 procent roerende voorheffing. Deze roerende voorheffing wordt ingehouden door de NBB en betaald aan de Belgische Schatkist.

Overdrachten van Obligaties tussen een X Rekening en een N Rekening geven aanleiding tot bepaalde regulariserende betalingen voor rekening van de roerende voorheffing:

- een overdracht van een N Rekening naar een X Rekening geeft aanleiding tot de betaling door de overdragende niet-Vrijgestelde Investeerder aan de NBB van roerende voorheffing op de verworven interestfractie berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot op de overdrachtdatum.
- Een overdracht van een X Rekening naar een N Rekening geeft aanleiding tot de terugbetaling door de NBB aan de ontvangende niet-Vrijgestelde Investeerder van roerende voorheffing op de verworven interestfractie berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot op de overdrachtdatum.
- Overdrachten tussen twee X Rekeningen geven geen aanleiding tot enige aanpassing wat betreft roerende voorheffing.

Overdrachten van Obligaties tussen twee N-rekeningen geven aanleiding tot de betaling door de overdragende niet-Vrijgestelde Investeerder aan de NBB van roerende voorheffing op de verworven interestfractie berekend vanaf de

laatste interestbetalingsdatum tot op de overdrachtdatum, en de terugbetaling door de NBB aan de ontvangende niet-Vrijgestelde Investeerder van roerende voorheffing op hetzelfde interestbedrag.

Bij opening van een X Rekening voor Obligaties is de Vrijgestelde Investeerder verplicht aan de Deelnemer een verklaring voor te leggen betreffende zijn vrijgestelde status op een formulier goedgekeurd door de minister van Financiën. Er is geen hangende verklaringplicht aan het X/N Systeem voor wat betreft de vrijgestelde status.

Een Vrijgestelde Rekening kan geopend worden bij een Deelnemer door een tussenpersoon (een “**Tussenpersoon**”) met betrekking tot Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van zijn cliënten (de “**Begunstigde Eigenaars**”), op voorwaarde dat elke Begunstigde Eigenaar een Vrijgestelde Investeerder is. In dergelijk geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring afleveren op een formulier goedgekeurd door de minister van Financiën dat bevestigt dat (i) de Tussenpersoon zelf een Vrijgestelde Investeerder is en (ii) de Begunstigde Eigenaars van de Obligaties die door hem worden aangehouden, eveneens Vrijgestelde Investeerders zijn. Een Begunstigde Eigenaar is ook verplicht aan de tussenpersoon een verklaring voor te leggen over zijn vrijgestelde status.

Deze identificatieverplichtingen slaan niet op de Obligaties gehouden in Euroclear of Clearstream, Luxemburg als Deelnemers aan het X/N Systeem, op voorwaarde dat Euroclear of Clearstream enkel X Rekeningen houden en dat ze in staat zijn de houders voor wie ze Obligaties aanhouden op dergelijke rekening te identificeren.

In toepassing van het X/N Systeem zal een Obligatiehouder die Obligaties weghaalt van een Vrijgestelde Rekening, na betaling van interest op deze Obligaties, gerechtigd zijn een vordering in te dienen tegen de Belgische belastingdiensten voor een bedrag gelijk aan de voorheffing op de interest betaalbaar op de Obligaties vanaf de laatste voorafgaande Interestbetalingsdatum tot de datum van terugtrekking van de Obligaties uit het X/N Systeem. Als voorwaarde voor aanvaarding van de Obligaties in het X/N Systeem doen de Obligatiehouders afstand van hun recht dergelijke vordering in te dienen.

Belgische inkomstenbelasting en kapitaalwinsten

Inwoners van België

Voor natuurlijke personen die inwoner zijn van België voor belastingdoeleinden, d.i. die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting en die de Obligaties aanhouden als een privé-investering, zijn interestbetalingen op de Obligaties in principe onderworpen aan een roerende voorheffing van 25 procent. De Belgische roerende voorheffing vormt een bevrijdende inkomstenbelasting voor Belgische ingezetenen. Dit betekent dat zij op hun persoonlijk aangifteformulier geen aangifte moeten doen van interesten verworven op de Obligaties.

Inwoners van België kunnen niettemin ervoor opteren om interest met betrekking tot de Obligaties aan te geven in hun persoonlijk aangifteformulier. Wanneer de begunstigde ervoor kiest om de interest aan te geven, zullen deze betalingen in principe belast worden aan een forfaitaire belastingvoet van 25 procent (of aan de desbetreffende progressieve belastingvoet(en) in de persoonlijke inkomstenbelasting, rekening houdend met het overige aangegeven inkomen van de belastingbetaler, telkens wat het gunstigst is). Indien de interestbetalingen worden aangegeven, kan de roerende voorheffing gecrediteerd worden.

Kapitaalwinsten gerealiseerd op de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belastingen, tenzij de kapitaalwinsten gerealiseerd worden buiten het kader van het beheer van zijn privévermogen of tenzij de kapitaalwinsten kwalificeren als interesten (zoals gedefinieerd in de sectie “Belgische roerende voorheffing”). Kapitaalverliezen bij de verkoop van de Obligaties die werden aangehouden als een niet-professionele belegging zijn in principe niet aftrekbaar.

Andere fiscale regels zijn van toepassing op inwoners van België die de Obligaties niet als een privébelegging aanhouden.

Bedrijven gevestigd in België

Interessen toegekend of betaald aan ondernemingen Obligatiehouders die voor belastingdoeleinden Belgische entiteiten zijn, d.i. die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, evenals kapitaalwinsten geboekt op de verkoop van de Obligaties zijn in principe belastbaar aan het gangbare tarief van vennootschapsbelasting van 33,99 procent. Kapitaalverliezen bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe aftrekbaar.

Andere fiscale regels zijn van toepassing op investeringsbedrijven in de zin van artikel 125bis van het Belgisch Wetboek Inkomstenbelastingen.

Belgische rechtspersonen

Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting die niet de hoedanigheid hebben van Vrijgestelde Investeerders (zoals gedefinieerd in de rubriek “Belgische Roerende Voorheffing”) zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 25 procent op interestbetalingen. De roerende voorheffing is de eindbelasting.

Belgische rechtspersonen die wel de hoedanigheid hebben van Vrijgestelde Investeerders (zoals gedefinieerd in de rubriek “Belgische Roerende Voorheffing”) en die bijgevolg bruto interestinkomsten ontvangen hebben, zijn verplicht deze aan te geven en de 25 procent roerende voorheffing aan de Belgische belastingdiensten te betalen.

Kapitaalwinsten bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe belastingvrij, tenzij de kapitaalwinsten kwalificeren als interest (zoals bepaald in de rubriek “Belgische Roerende Voorheffing”). Kapitaalverliezen zijn in principe niet aftrekbaar.

Organismen voor de Financiering van Pensioenen

Interest- en kapitaalwinsten geboekt door 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 Belgische vennootschapsbelasting. Kapitaalverliezen zijn in principe niet aftrekbaar. Onder bepaalde voorwaarden kan de Belgische roerende voorheffing die geheven werd, verrekend worden tegenover elke verschuldigde vennootschapsbelasting en elk saldobedrag is in principe terugbetaalbaar.

Belgische niet-verblijfhouders

Obligatiehouders die geen inwoner van België zijn voor Belgische belastingdoeleinden en die de Obligaties niet aanhouden via hun permanente vestiging in België, zullen niet gehouden zijn tot enige Belgische inkomsten- of kapitaalwinstenbelasting enkel omwille van de verwerving of vervreemding van de Obligaties op voorwaarde dat ze kwalificeren als Vrijgestelde Investeerders en dat ze hun Obligaties in een X Rekening aanhouden.

Belasting op beursverrichtingen en belasting op reportverrichtingen

Een taks op de beursverrichtingen zal worden geheven op de aankoop en verkoop in België op een secundaire markt via een professioneel tussenpersoon. De toepasselijke aanslagvoet voor aan- en verkopen op de secundaire markt in België via een professioneel tussenpersoon bedraagt 0,09 procent met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij. De belasting is afzonderlijk verschuldigd van elke partij betrokken bij elke dergelijke transactie, d.w.z. de verkoper (overdrager) en de koper (ontvanger), beide bedragen worden ontvangen door de professionele tussenpersoon.

Een taks op de reportverrichtingen aan een aanslagvoet van 0,085 procent zal verschuldigd zijn van elke partij bij elke dergelijke transactie die in België wordt aangegaan of afgehandeld waarbij een beursmakelaar handelt voor beide partijen (met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij). Maar geen van de hogervermelde taken zullen betaalbaar zijn door vrijgestelde personen die handelen voor eigen rekening, met inbegrip van Investeerders die Belgische inwoners zijn onder voorbehoud dat ze een bewijsstuk aanleveren aan de financiële

tussenpersoon in België dat hun niet-verblijfhoudende status bevestigt en bepaalde Belgische institutionele investeerders, zoals gedefinieerd in artikel 126/1,2° van het Wetboek diverse rechten en taksen voor de belasting op de beursverrichtingen en artikel 139, tweede paragraaf, van hetzelfde wetboek voor de belasting op de reportverrichtingen.

Europese Richtlijn betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling

De Spaarrichtlijn verplicht Lidstaten aan de belastingdiensten van andere Lidstaten details te verstrekken van betalingen van interesten en andere gelijkaardige inkomsten betaald door een betalingsagent gevestigd binnen zijn rechtsgebied aan, of ten voordele van, een natuurlijk persoon of rechtspersoon in die andere Lidstaat (hierna “**Methode van Bekendmaking van Informatie**”), met de uitzondering dat Oostenrijk en Luxemburg in plaats daarvan een voorheffingssysteem kunnen opleggen (hierna “**Bronheffing**”) voor een overgangsperiode (onderworpen aan een procedure waarbij, indien bepaalde voorwaarden vervuld zijn, de begunstigde van de interesten of andere inkomsten kan verzoeken dat er geen inhouding gebeurt), tenzij zij gedurende dergelijke overgangsperiode anders verkiezen.

Natuurlijke personen die niet in België verblijven

Interessen op de Obligaties betaald of ontvangen via België en die vallen onder het toepassingsgebied van de Spaarrichtlijn zijn onderworpen aan de Methode van Bekendmaking van Informatie.

Natuurlijke personen verblijfhouders in België

Een natuurlijk persoon die verblijf houdt in België, is onderworpen aan de bepalingen van de Spaarrichtlijn, indien hij interestbetalingen ontvangt van een betalingsagent (in de betekenis van de Spaarrichtlijn) gevestigd in een andere Lidstaat, Zwitserland, Liechtenstein, Andorra, Monaco, San Marino, Curaçao, Bonaire, Saba, Sint-Maarten, Sint-Eustatius (voorheen de Nederlandse Antillen), Aruba, Guernsey, Jersey, het eiland Man, Montserrat, de Brise Maagdeneilanden, Anguilla, de Cayman Eilanden of de Turkse en Caicos Eilanden.

Indien de interest die een natuurlijk persoon in België ontvangt, onderworpen is geweest aan een Bronheffing, bevrijdt dergelijke Bronheffing de Belgische natuurlijke persoon niet van de aangifte van de interestinkomsten in de persoonlijke inkomstenbelastingaangifte. De Bronheffing zal verrekend worden tegenover de persoonlijke inkomstenbelasting. Indien de Bronheffing de verschuldigde personenbelasting overtreft, zal het teveel worden terugbetaald, op voorwaarde dat het minimum 2,50 EUR bedraagt.

De voorgestelde belasting op financiële transacties (“FTT”)

De Europese Commissie heeft een voorstel van Richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT in België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slovakije (de deelnemende Lidstaten) gepubliceerd.

De voorgestelde FTT is erg breed van opzet en kan, indien ze in haar huidige vorm wordt ingevoerd, in bepaalde omstandigheden van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen van Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt).

Volgens de huidige voorstellen kan de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing zijn op personen zowel binnen als buiten de deelnemende Lidstaten. Algemeen gesproken zou het van toepassing zijn op bepaalde verhandelingen in Obligaties waarbij minstens één partij een financiële instelling is, en minstens één partij gevestigd is in een deelnemende Lidstaat. Een financiële instelling kan “gevestigd” zijn, of vermoed worden “gevestigd” te zijn in een deelnemende Lidstaat in een brede waaier van omstandigheden, met inbegrip van (a) het aangaan van een transactie met een persoon die gevestigd is in een deelnemende Lidstaat of (b) wanneer een financieel instrument dat het voorwerp uitmaakt van de verhandelingen, uitgegeven is in een deelnemende Lidstaat.

Het voorstel van FTT blijft het voorwerp van onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en wordt juridisch betwist. Het is daarom mogelijk dat het nog wordt gewijzigd voorafgaand aan de mogelijke implementatie ervan, waarvan de timing onduidelijk blijft. Bijkomende EU-Lidstaten kunnen beslissen deel te nemen. Voorgenomen houders van Obligaties wordt geadviseerd professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

FATCA Inhouding

OM OVEREENSTEMMING TE VERZEKEREN MET DE CIRCULAIRE 230 VAN HET TREASURY DEPARTMENT, WORDEN HOUDERS HIERBIJ GEINFORMEERD DAT: (A) ELKE BESPREKING VAN AMERIKAANSE FEDERALE BELASTINGSAANGELEGENHEDEN IN ONDERHAVIG BASISPROSPECTUS NIET BEDOELD IS OF NIET GESCHREVEN IS OM OP TE STEUNEN, EN ER KAN NIET WORDEN OP GESTEUND, DOOR HOUDERS OM STRAFFEN TE VOORKOMEN DIE AAN HOUDERS KUNNEN WORDEN OPGELEGD VOLGENS HET WETBOEK INTERNE INKOMSTEN; (B) DEZE BESPREKING WORDT HIERIN DOOR DE EMITTENT OPGENOMEN IN VERBAND MET DE PROMOTIE OF MARKETING (IN DE BETEKENIS VAN CIRCULAIRE 230) DOOR DE EMITTENT VAN DE TRANSACTIES OF ZAKEN DIE HEIRIN BESPROKEN WORDEN; EN (C) HOUDERS MOETEN OVER HUN SPECIFIEKE TOESTAND ADVIES VRAGEN BIJ EEN ONAFHANKELIJKE FISCAAL ADVISEUR.

Krachtens de bepalingen over de fiscale overeenstemming van buitenlandse rekeningen in de Hiring Incentives to Restore Employment Act uit 2010 (“**FATCA**”), kunnen niet-Amerikaanse financiële instellingen die overeenkomsten sluiten met de IRS (“**IRS Overeenkomsten**”) of onderworpen worden aan bepalingen van plaatselijke wetgeving die erop gericht is een intergouvernementele overeenkomst (“**IGA Wetgeving**”) te implementeren die is gesloten krachtens FATCA, verplicht worden “financiële rekeningen” aangehouden door Amerikaanse personen of entiteiten met een aanzienlijk Amerikaans eigendom, te identificeren, evenals rekeningen van andere financiële instellingen die zelf niet deelnemen aan (of op een andere wijze vrijgesteld zijn van) het FATCA rapporteringssysteem. Teneinde (a) een vrijstelling te verkrijgen van FATCA inhouding op betalingen die ze ontvangt en/of (b) om in overeenstemming te zijn met elke toepasselijke wet in haar rechtsgebied, kan een financiële instelling die een IRS Overeenkomst sluit of onderworpen is aan IGA Wetgeving verplicht worden om (i) bepaalde informatie over haar Amerikaanse rekeninghouders te melden aan de regering van de Verenigde Staten of een ander relevant rechtsgebied en (ii) 30 procent inhouden op het geheel, of een deel, van bepaalde betalingen die gedaan aan personen die nalaten om aan de financiële instelling informatie, instemmingen en formulieren of andere documentatie te verschaffen die vereist kunnen zijn voor deze financiële instelling om te bepalen of deze persoon in overeenstemming is met FATCA of op een andere wijze vrijgesteld is van FATCA inhouding.

Volgens FATCA kan inhouding verplicht zijn met betrekking tot betalingen aan personen die niet in overeenstemming met FATCA zijn of die niet de nodige informatie, instemmingen of documentatie verschaffen gedaan op of na (i) 1 juli 2014, met betrekking tot bepaalde betalingen van Amerikaanse oorsprong, (ii) 1 januari 2017, met betrekking tot betalingen van bruto opbrengsten (terugbetalingen van hoofdsom inbegrepen) op bepaalde activa die Amerikaanse broninterest of dividenden genereren en (iii) 1 januari 2017 (ten vroegste), met betrekking tot buitenlandse doorgangsbetalingen (“*foreign passthru payments*”) en dan uitsluitend op “verplichtingen” die niet als eigen vermogen beschouwd worden voor doeleinden van Amerikaanse federale belasting en die uitgegeven worden of in belangrijke mate gewijzigd worden op of na (a) 1 juli 2014, en (b) indien later, ingeval van een verplichting die enkel buitenlandse doorgangsbetalingen uitbetaalt, de datum die valt zes maanden na de datum waarop de finale regelingen van toepassing op buitenlandse doorgangsbetalingen” geregistreerd worden in het Federaal Register.

Aangezien de Obligaties gehouden worden in het X/N Clearingsysteem, is het de verwachting dat FATCA geen invloed zal hebben op de bedragen van elke betaling gedaan volgens, of met betrekking tot, de Obligaties door de Emittent of een betalingsagent, gegeven het feit dat elke entiteit in de betalingsketen tussen de Emittent en de deelnemers aan het clearingsysteem een belangrijke financiële instelling is wiens zaakvoering afhankelijk is van het naleven van FATCA en dat elke andere benadering die volgens een intergouvernementele overeenkomst wordt ingevoerd waarschijnlijk geen invloed zal hebben op de Obligaties.

INSCHRIJVING EN VERKOOP

Samenvatting van de Programma Overeenkomst

Volgens de bepalingen en op de voorwaarden vervat in de programma-overeenkomst gedateerd op of omstreeks 17 september 2013 (de “**Programma Overeenkomst**”) tussen de Emittent, de Borgstellers en de Dealers, kunnen Obligaties worden aangeboden door de Emittent aan de Dealers. De Obligaties kunnen worden doorverkocht aan de geldende marktprijzen, of aan prijzen die hieraan gekoppeld zijn op het ogenblik van zo’n doorverkoop, zoals bepaald door de Relevante Dealer. De Obligaties kunnen door de Emittent ook verkocht worden via de Dealers die handelen als agenten van de Emittent. De Programma Overeenkomst bepaalt ook dat de Obligaties in gesyndiceerde Tranches kunnen worden uitgegeven en onderschreven door twee of meer Dealers.

Zoals uiteengezet in de Programma Overeenkomst kan de Emittent van tijd tot tijd de aanduiding van een Dealer onder het Programma beëindigen of bijkomende Dealers aanduiden, ofwel met betrekking tot één of meer Tranches of met betrekking tot het gehele Programma.

De Emittent zal elke Relevante Dealer een commissie betalen zoals onderling overeengekomen met betrekking tot Obligaties die deze onderschrijft. De Emittent stemt ermee in de Co-Arrangers bepaalde kosten die ze gemaakt hebben met de vestiging van het Programma terug te betalen en aan de Dealers voor bepaalde van hun activiteiten in verband met het Programma. De commissies met betrekking tot een uitgifte van Obligaties op een gesyndiceerde basis zullen worden vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden.

De Emittent stemt ermee in de Dealers te vrijwaren tegen bepaalde aansprakelijkheden met betrekking tot het aanbod en de verkoop van de Obligaties. De Programma Overeenkomst geeft de Dealers het recht elke overeenkomst die ze sluiten om op Obligaties in te schrijven te beëindigen in bepaalde omstandigheden voorafgaand aan de betaling aan de Emittent voor zulke Obligaties.

Verkoopbeperkingen

Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd volgens de Securities Act, en, behoudens bepaalde transacties die zijn vrijgesteld van de registratievereisten van de Securities Act, kunnen Obligaties niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten. Elke Dealer heeft verklaard en ermee ingestemd, en elke latere Dealer aangeduid onder het programma zal ermee moeten instemmen, dat er geen Obligaties in de Verenigde Staten zullen worden aangeboden, verkocht of geleverd tenzij zoals toegestaan door de Dealer Overeenkomst. De termen gebruikt in onderhavige paragraaf hebben de betekenis die eraan gegeven wordt door Regulation S.

De Obligaties worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten steunend op Regulation S.

Bovendien, tot 40 dagen na het begin van het aanbod van een identificeerbare tranche van Obligaties, kan een aanbod of verkoop door een Dealer van Obligaties in de Verenigde Staten (ongeacht of deze Dealer deelnemer is aan het aanbod van dergelijke tranche van Obligaties of niet) een inbreuk vormen op de registratieverplichtingen van de Securities Act.

Dit Prospectus is opgesteld door de Emittent voor gebruik in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties buiten de Verenigde Staten. De Emittent en de Dealers behouden zich het recht voor om een aanbod tot aankoop van de Obligaties te verwerpen, geheel of gedeeltelijk, om welke reden ook. Dit Prospectus vormt geen aanbod aan een persoon in de Verenigde Staten. Verspreiding van dit Prospectus door een niet-Amerikaans persoon buiten de Verenigde Staten aan een Amerikaans persoon of aan een ander persoon in de Verenigde Staten, is niet toegelaten en elke bekendmaking van elementen van de inhoud ervan zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Emittent aan een dergelijke Amerikaanse persoon of andere persoon binnen de Verenigde Staten is verboden.

Publiek Aanbod Verkoopbeperking volgens de Prospectusrichtlijn

Met betrekking tot elke Relevante Lidstaat heeft elke Dealer verklaard en ermee ingestemd, en elke latere Dealer aangeduid onder het Programma zal moeten verklaren en ermee instemmen, dat met ingang van en de datum van omzetting van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat (de “**Relevante Omzettingsdatum**”) inbegrepen, dat hij geen aanbod van Obligaties heeft gedaan of zal doen die het voorwerp zijn van het aanbod overwogen in het Basisprospectus zoals vervolledigd door de definitieve voorwaarden met betrekking hiertoe aan het publiek in die Relevante Lidstaat, behoudens dat hij, met ingang van en de Relevante Omzettingsdatum inbegrepen, een aanbod van dergelijke Obligaties kan doen aan het publiek in die Relevante Lidstaat:

- (1) Indien de definitieve voorwaarden met betrekking tot de Obligaties specificeren dat een aanbod van deze Obligaties kan gedaan worden anders dan krachtens Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat (een “**Publiek Aanbod**”), volgend op de publicatiedatum van een prospectus met betrekking tot dergelijke Obligaties die goedgekeurd werd door de bevoegde instelling in die Relevante Lidstaat of, waar van toepassing, goedgekeurd in een andere Relevante Lidstaat en aangemeld bij de bevoegde instelling in die Relevante Lidstaat, op voorwaarde dat zulk een prospectus vervolgens gecompleteerd werd door de definitieve voorwaarden die een dergelijk Niet-Vrijgesteld Aanbod overwegen, in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn, in de periode die begint en eindigt op de data gespecificeerd in het prospectus of de definitieve voorwaarden, zoals van toepassing, en de Emittent schriftelijk heeft ingestemd met het gebruik ervan voor dat Publiek Aanbod;
- (2) Op enig ogenblik aan een rechtspersoon die een gekwalificeerd Investeerder is zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn;
- (3) Op enig ogenblik aan minder dan 100 of, indien de Relevante Lidstaat de desbetreffende bepaling uit de 2010 PD Wijzigende Richtlijn heeft omgezet, 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde Investeerders zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), op voorwaarde dat de voorafgaande toelating van de Relevante Dealer of Dealers aangeduid door de Emittent verkregen werd voor dergelijk aanbod; of
- (4) Op enig ogenblik in andere omstandigheden die vallen in het toepassingsgebied van Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Obligaties waarnaar verwezen wordt in (1) tot (4) hierboven, niet zal vereisen dat de Emittent of enige Dealer een prospectus moet publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn, of een prospectussupplement krachtens Artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doelstellingen van deze bepaling betekent de uitdrukking “aanbod van Obligaties aan het publiek” met betrekking tot Obligaties in een Relevante Lidstaat de communicatie in eender welke vorm en door eender welk middel van voldoende informatie over de voorwaarden van het aanbod en de aangeboden Obligaties die een Investeerder in staat stelt te beslissen om Obligaties aan te kopen of erop in te schrijven, zoals dit alles kan gewijzigd worden in die Lidstaat door enige maatregel ter omzetting van de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat, de uitdrukking “Prospectusrichtlijn” betekent Richtlijn 2003/71/EG (en de amendementen hierop, inbegrepen de 2010 PD Wijzigende Richtlijn, in de mate dat dit omgezet is in de Relevante Lidstaat), en omvat elke relevante omzettingsmaatregel in de Relevante Lidstaat en de uitdrukking “2010 PD Wijzigende Richtlijn” betekent Richtlijn 2010/73/EU.

Verenigd Koninkrijk

Elke Dealer heeft verklaard en ermee ingestemd, en elke latere Dealer aangeduid onder het Programma zal moeten verklaren en ermee instemmen, dat:

- (i) Met betrekking tot Obligaties die een looptijd hebben van minder dan één jaar, (a) het een persoon is wiens normale activiteiten bestaan uit het verwerven, aanhouden, beheren of verkopen van investeringen (als lastgever of agent) voor de doeleinden van zijn handelsactiviteit en (b) hij geen Obligaties heeft aangeboden of verkocht of zal aanbieden of verkopen aan andere personen dan diegenen wier normale activiteiten bestaan in het verwerven, aanhouden, beheren of verkopen van investeringen (als lastgever of agent) voor de doeleinden van zijn handelsactiviteiten of van wie redelijkerwijze mag verwacht worden dat hij investeringen verwerft, aanhoudt, beheert of verkoopt (als lastgever of agent) voor de doeleinden van hun handelsactiviteiten waar de uitgifte van de Obligaties anders een inbreuk door de Emittent zou uitmaken op sectie 19 van de UK Financial Services and Markets Act 2000;
- (ii) Hij enkel gecommuniceerd heeft of laten communiceren heeft en enkel zal communiceren of laten communiceren een uitnodiging of aansporing om investeringsactiviteiten te ontplooien (in de betekenis van rubriek 21 van de FSMA) door hem ontvangen in verband met de uitgifte of verkoop van Obligaties in omstandigheden waarin rubriek 21(1) van de UK Financial Services and Markets Act 2000 niet van toepassing is op de Emittent of de Borgstellers; en
- (iii) Hij in regel is en zal zijn met alle toepasselijke bepalingen van de UK Financial Services and Markets Act 2000 met betrekking tot alles wat ondernomen wordt door hem met betrekking tot Obligaties, vanuit of op enige wijze verband houdend met het Verenigd Koninkrijk.

Japan

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Financial Instruments and Exchange Act van Japan (Wet No. 25 uit 1948, zoals geamendeerd, de “**Financial Instruments and Exchange Act**”). Dienovereenkomstig heeft elke Dealer verklaard en ermee ingestemd dat hij geen Obligaties, rechtstreeks of onrechtstreeks, heeft aangeboden of verkocht en dat hij geen Obligaties, rechtstreeks of onrechtstreeks, zal aanbieden of verkopen in Japan of aan, of ten voordele van, een inwoner van Japan (welke term zoals hierin gebruikt betekent elke persoon die in Japan verblijft, met inbegrip van elke onderneming of andere entiteit georganiseerd naar Japans recht) of aan anderen voor de wederaanbieding of wederverkoop, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan, of ten voordele van, een inwoner van Japan behoudens krachtens een vrijstelling van de registratieverplichtingen van, en anderszins in overeenstemming met, de Financial Instrument and Exchange Act en andere relevante wet- en regelgeving van Japan.

Algemeen

Deze verkoopbeperkingen kunnen bij overeenkomst tussen de Emittent en de Dealers worden gewijzigd na een wijziging in een desbetreffende wet, reglement of richtlijn. Elke dergelijke wijziging zal worden toegelicht in een supplement op dit Basisprospectus.

Er werden geen handelingen gesteld in een rechtsgebied dat een publiek aanbod van enige Obligatie, of het bezit of de verspreiding van het Basisprospectus of ander aanbiedingsmateriaal of Definitieve Voorwaarden, toelaat in een land of rechtsgebied waarvoor handelingen voor dat doel vereist zijn.

Elke Dealer heeft ermee ingestemd dat hij, naar beste kennis en overtuiging, alle relevante wetten, reglementen en richtlijnen zal naleven in elk rechtsgebied waarin hij Obligaties aankoopt, aanbiedt, verkoopt of levert of het Basisprospectus, elk aanbiedingsmateriaal of Definitieve Voorwaarden in zijn bezit heeft of verspreidt, en noch de Emittent noch enige andere Dealer dragen hiervoor verantwoordelijkheid.

FORMULIER VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN

FORMULIER VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN 1 – VOOR GEBRUIK IN VERBAND MET DE UITGIFTE VAN EFFECTEN MET EEN DENOMINATIE VAN MINDER DAN €100.000 OM TE WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EEN EER GEREGLEMENTEERDE MARKT EN/OF AANGEBODEN AAN HET PUBLIEK OP EEN NIET-VRIJGESTELDE BASIS IN DE EER

Definitieve Voorwaarden gedateerd [•]

EANDIS CVBA

Uitgifte van [Totaal Nominaal Bedrag van de Tranche] [Titel van de Obligaties]
Gewaarbord op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis
door Gaselwest CVBA, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA
onder het **EUR 5.000.000.000**
Euro Medium Term Note Programma

DEEL A – CONTRACTUELE VOORWAARDEN

Termen die hierin gebruikt worden zullen geacht worden als dusdanig gedefinieerd te zijn voor de doeleinden van de Voorwaarden uiteengezet in het Basisprospectus gedateerd 17 september 2013 [en het Prospectus Supplement gedateerd op [•] die [samen] een basisprospectus vormt[en] voor de doeleinden van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) (de **Prospectusrichtlijn**), dat de amendementen bevat aangebracht door de Richtlijn 2010/73/EG (de “**2010 Wijzigende Richtlijn**”), in de mate dat dergelijke amendementen werden omgezet in een relevante Lidstaat. Dit document vormt de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties hierin beschreven voor de doeleinden van Artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn en moet worden samengelezen met dergelijk Basisprospectus [zoals op die manier aangevuld]. Volledige informatie over de Emittent, de Borgsteller(s) en de aanbieder van de Obligaties is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en het Basisprospectus [zoals op die manier aangevuld]. Een samenvatting van de Obligaties (bevattende de samenvatting in het Basisprospectus zoals geamendeerd om de bepalingen van deze Definitieve Voorwaarden te weerspiegelen) wordt in bijlage toegevoegd aan deze Definitieve Voorwaarden. Het Basisprospectus [en het Prospectus Supplement] [is] [zijn] kunnen worden ingekeken [op www.beurs.be / www.bourse.be] [*website*] [en] gedurende de normale werkuren te [adres] [en exemplaren kunnen worden verkregen bij [adres]].

De navolgende alternatieve bewoordingen zijn van toepassing indien de eerste tranche van een uitgifte die verhoogd wordt, was uitgegeven onder een Basisprospectus met een eerdere datum.

[Termen die hierin gebruikt worden zullen geacht worden gedefinieerd te zijn zoals voor de doeleinden van de Voorwaarden (de “**Voorwaarden**”) opgenomen in de Agentschapsovereenkomst van [*oorspronkelijke datum*] en uiteengezet in het Prospectus van [*oorspronkelijke datum*]. Dit document vormt de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties die hierin beschreven worden voor de doeleinden van Artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) (de “**Prospectusrichtlijn**”), welke de amendementen bevat aangebracht door de Richtlijn 2010/73/EG (de “**2010 Wijzigende Richtlijn**”), in de mate dat dergelijke amendementen werden omgezet in een relevante Lidstaat en moeten worden samengelezen met het Prospectus van 17 september 2013 [en het Prospectus Supplement van [•]], die [samen] een basisprospectus vormt[en] voor de doeleinden van de Prospectusrichtlijn, behoudens met betrekking tot de Voorwaarden die worden afgeleid uit het Prospectus van [*oorspronkelijke datum*]

en die hieraan worden gevoegd. Volledige informatie over de Emittent, de Borgsteller(s) en het aanbod van de Obligaties is enkel beschikbaar op de basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en de Prospectussen van [*oorspronkelijke datum*] en [•] en de Prospectus Supplementen van [•] en [•]. De Prospectussen [en de Prospectus Supplementen] kunnen worden ingekeken [op www.beurs.be / www.bourse.be][website] [en] gedurende de normale werkuren te [adres] [en exemplaren kunnen verkregen worden bij [adres]].]

1. (i) Reeks Nummer: [•]
(ii) Tranche Nummer: [•]
(iii) Datum waarop de Obligaties [De Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Reeks vormen met [•] op [[]/de Uitgiftedatum] [Niet van Toepassing]
geconsolideerd worden en één enkele Reeks vormen
2. Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: [•]
3. Totaal Nominaal Bedrag: [•]
(i) Reeks: [•]
(ii) Tranche: [•]
4. Uitgifteprijs: [•] procent van het Totaal Nominaal Bedrag [plus verworven interest vanaf [*datum invoegen*] (*indien van toepassing*)]
5. (i) Gespecificeerde Denominaties: [•]
(ii) Berekeningsbedrag: [•]
6. (i) Uitgiftedatum: [•]
(ii) Interestbegindatum: [*Geef aan*/Uitgiftedatum /Niet van Toepassing: de Obligaties zullen geen interest dragen]]
7. Vervaldatum: [•]
8. Interestbasis: [[•] procent Vaste Rentevoet]
[[*specifieer specifieke referentierentevoet*] +/-[•] procent Variabele Rentevoet]
[Zero Coupon]
9. Aflossing/Betalingsbasis: Onder voorwaarde van elke aankoop en schrapping of vervroegde terugbetaling, zullen de Obligaties op Vervaldatum worden terugbetaald aan 100 procent van hun nominaal bedrag.
10. Wijziging van Interestbasis: [●]/[Niet van Toepassing]
11. Put/Call Opties: [Call Optie]
[Put Optie]
[Niet van Toepassing]
[(*verdere details gespecificeerd hierna*)]
12. Datum van goedkeuring Raad van Bestuur voor uitgifte van Obligaties [Datum/Niet van Toepassing]

en Waarborgen *(N.B. Enkel relevant wanneer Raad van Bestuur (of gelijkaardige) goedkeuring vereist is voor de specifieke tranche van Obligaties of gerelateerde Waarborgen)*

13. Methode van distributie: [Gesyndiceerd/Niet-gesyndiceerd]

BEPALINGEN IN VERBAND MET BETAALBARE INTEREST (INDIEN ER IS)

14. Bepalingen Obligaties met Vaste Rentevoet [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
- (i) Interestvoet[(en)]: [●] procent per annum
 - (ii) Interestbetalingsdatum(s): [●] betaalbaar op elke Interestbetalingsdatum in elk jaar (iii)
 Vaste Couponbedrag[(en)]: [●] per Berekeningsbedrag
 - (iv) Gebroken Bedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag, betaalbaar op de Interestbetalingsdatum die valt [in/op] [●]
 - (v) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA]
 - (vi) Interestbepalingsdata: [[●] in elk jaar] [Niet van Toepassing]
15. Bepalingen Obligaties met Variabele Rentevoet [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
- (i) Interestperiode(s): [●]
 - (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatums [●]
 - (iii) Eerste Interestbetalingsdatum [●]
 - (iv) Interestperiodedatum: [●]
(Niet van toepassing tenzij verschillend van Interestbetalingsdatum)
 - (v) Werkdagbepaling: [Variabele Rentevoetbepaling / Volgende Werkdagbepaling / Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling / Voorafgaande Werkdagbepaling]
 - (vi) Businesscentrum(a): [●]
 - (vii) Manier waarop de Rentevoet(en) bepaald wordt(en): [Schermentrentevoet Bepaling/ISDA Bepaling]
 - (viii) Partij verantwoordelijk voor Berekening van de Rentevoet(en) en/of Interestbedrag [●]

(indien niet de Betalingsagent):

(ix) Schermrentevoetbepaling:

- Referentierentevoet: [●] maand [LIBOR/EURIBOR]
- Interestbepalingsdatum(s) [●]
- Relevante Schermpagina: [●]

(x) ISDA Bepaling:

- Variabele Rente Optie: [●]
- Aangeduide Looptijd: [●]
- Herbepalingsdatum: [●]
- [ISDA Definities: [2000/2006]]

(xi) Marge(s): [+/-][●] procent per annum

(xii) Minimum Rentevoet: [[●] procent per annum] / [Niet van toepassing]

(xiii) Maximum Rentevoet: [[●] procent per annum] / [Niet van toepassing]

(xiv) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360]
[30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis]
[30^E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA]

16. Bepalingen Zero Coupon Obligaties [Van Toepassing/Niet van Toepassing]

(Indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

(i) Afschrijvingsrendement: [●] procent per annum

(ii) Referentieprijs: [●]

(iii) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360]
[30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis]
[30^E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA]

BEPALINGEN INZAKE AFLOSSING

17. Call Optie [Van Toepassing/Niet van Toepassing]

(indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

(i) Optionele Aflossingsdatum(s): [●]

(ii) Optionele Aflossingsbedrag(en) [●] per Berekeningsbedrag

van elke Obligatie

(iii) Indien gedeeltelijk aflosbaar:

(a) Minimum Aflossingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag

(b) Maximum Aflossingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag

(iv) Notificatieperiode: [●]

18. Put Optie [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

(i) Optionele Aflossingsdatum(s): [●]

(ii) Optionele Aflossingsbedrag(en) [●] per Berekeningsbedrag van elke Obligatie

(iii) Notificatieperiode: [●]

19. Definitief Aflossingsbedrag van elke [●] per Berekeningsbedrag Obligatie

(i) Partij verantwoordelijk voor de [●]
berekening van het Definitief
Aflossingsbedrag (indien niet
de Betalingsagent):

(ii) Bepalingsdatum(s): [●]

(iii) Betalingsdatum: [●]

(iv) Minimum Definitief Aflossings-[●] per Berekeningsbedrag Bedrag:

(v) Maximum Definitief Aflossings- [●] per Berekeningsbedrag Bedrag:

20. Vervroegd Aflossingsbedrag betaalbaar op vervaldag wegens belastingredenen of wegens wanprestatie
[●] per Berekeningsbedrag

ALGEMENE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP DE OBLIGATIES

20. Financiële Centrum(a) of andere
speciale bepalingen met betrekking
tot betalingsdatums: [Niet van Toepassing/geef details.]

22. Vorm van de Obligaties Gedematerialiseerde vorm.

VERANTWOORDELIJKHEID

[(Relevante informatie derde partijen) werd gehaald uit (specifieer bron). Ieder van de Emittent en de Borgstellers bevestigen dat dergelijke informatie accuraat is weergegeven en dat, voorzover ze zich ervan bewust zijn, en ze in staat zijn te verzekeren op basis van informatie gepubliceerd door (specifieer bron), er geen feiten zijn weggelaten

die de weergegeven informatie inaccuraat of misleidend zouden maken.]

Ondertekend namens Eandis CVBA:

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Gaselwest CVBA

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens IMEA

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Imewo

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Intergem

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Iveka

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Iverlek

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Sibelgas CVBA

Door:

Gevolmachtigde

DEEL B – ANDERE INFORMATIE

1. TOELATING TOT VERHANDELING

- (i) Toelating tot verhandeling: [Een verzoek werd ingediend door de Emittent (of in zijn naam) om de Obligaties te laten noteren op en toe te laten tot verhandeling op [•] met ingang van [•].] [Een verzoek zal wellicht worden ingediend door de Emittent (of in zijn naam) om de Obligaties toe te laten tot verhandeling op [•] met ingang van [•].] [Niet van Toepassing.]
- (ii) Raming van totale kosten voor toelating tot verhandeling:

2. RATINGS

De Obligaties die zullen worden uitgegeven, [hebben geen rating / kregen geen rating / krijgen wellicht een specifieke rating] [door [•]]. [De volgende ratings weerspiegelen de kredietbeoordeling die aan Obligaties van dit type werden toegekend volgens het Programma in het algemeen:

Naam van het ratingbureau: [•] [•] is gevestigd in de EU en geregistreerd volgens Verordening (EG) Nr. 1060/2009 (de “CRA Verordening”). Volgens de definitie van [•] betekent een [•] rating dat de obligaties van de Emittent volgens het [Programma][Obligaties] [•] zijn. Een rating van een schuldeffect vormt geen aanbeveling om effecten te kopen, te verkopen of te houden, en kan op elk ogenblik het voorwerp zijn van schorsing, inperking of intrekking door het toekennend ratingbureau.

3. BELANGEN VAN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN BETROKKEN BIJ [DE UITGIFTE / HET AANBOD

[Behalve zoals besproken in [“Inschrijving en Verkoop”] [“Risicofactoren”], voorzover de Emittent zich ervan bewust is, is er geen enkele persoon betrokken bij het aanbod van de Obligaties met een materieel belang bij het aanbod.][Voor zover de Emittent zich ervan bewust is, hebben de navolgende personen een materieel belang bij de uitgifte/aanbod [•]]

4. REDENEN VOOR HET AANBOD, GERAAMDE NETTO OPBRENGSTEN EN TOTALE UITGAVEN

- [(i) Redenen voor het aanbod [Niet van Toepassing][•]
- [(ii)] Geraamde netto opbrengsten: [Niet van Toepassing][•]
- [(iii)] Geraamde totale uitgaven: [Niet van Toepassing][•]

5. [enkel Obligaties met vaste Rentevoet – BRUTO ACTUARIEEL RENDEMENT

Aanduiding van rendement: [•]

Het bruto actuarieel rendement van deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet bedraagt [•].

Het bruto actuarieel rendement wordt berekend op de Uitgiftedatum op basis van de Uitgifteprijs, met gebruik van de navolgende formule. Het vormt geen aanduiding van toekomstig rendement.

$$P = \frac{C}{r} (1 - (1 + r)^{-n}) + A(1 + r)^{-n}$$

Waarin:

“P” staat voor de Uitgifteprijs van de Obligaties;

“C” staat voor het jaarlijkse interestbedrag;

“A” staat voor de hoofdsom van de Obligaties, verschuldigd op de vervaldatum;

“n” staat voor de looptijd tot de vervaldatum uitgedrukt in jaren; en

“r” staat voor het jaarlijks rendement.

6. [enkel Obligaties met Variabele Rentevoet – HISTORISCHE RENTEVOETEN

Details van historische [LIBOR/EURIBOR] rentevoeten kan verkegen worden van Reuters.]

7. OPERATIONELE INFORMATIE

ISIN Code: [•]

Common Code: [•]

Elk clearingsyste(e)m(en) ander dan [Niet van Toepassing/[•]]
het X/N Systeem van de Nationale /
Bank van België en Euroclear Bank
S.A./N.V. en Clearstream Banking, société
anonyme en de relevante
identificatienummer(s):

Levering: Levering [tegen/vrij van] betaling

Namen en adressen van bijkomende [•]
Betalingsagent(en) (zo er zijn):

8. DISTRIBUTIE

Indien gesyndiceerd, namen en adressen van Managers en toezeggingen tot onderschrijving:	[Niet van Toepassing] [●]
Datum van [Inschrijvings] Overeenkomst:	[Niet van Toepassing] [●]
Stabilisatiemanager(s) (zo er zijn):	[Niet van Toepassing] [●]
Indien niet gesyndiceerd, naam en adres van Dealer:	[Niet van Toepassing] [●]
Totale commissie en concessie:	[●] procent van het Totale Nominale Bedrag
Niet-Vrijgesteld Aanbod:	[Niet van Toepassing] [Een Aanbod van de Obligaties kan gedaan worden door de Managers [en de Geautoriseerde Aanbieders] anders dan krachtens Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn in [[Niet van Toepassing] [●] (Publiek Aanbod Rechtsgebieden) gedurende de periode van [●] tot [●] (Aanbodperiode). Zie verder Paragraaf [●] hierna.
Algemene instemming:	[Ja]/[Nee]
U.S. Verkoopbeperkingen:	Regulation S compliance Category 1
Bijkomende Verkoopbeperkingen:	[●]

9. BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

Aanbiedingsprijs:	[Uitgifteprijs][●]
Voorwaarden waaraan het bod is gebonden:	[Niet van Toepassing][●]
Tijdsperiode tijdens dewelke het aanbod open is en beschrijving van de aanvraagprocedure:	[Niet van Toepassing][●]
Beschrijving van de mogelijkheid inschrijvingen te reduceren en wijze waarop saldobedrag betaald door aanvragers wordt terugbetaald:	[Niet van Toepassing] [●]
Details van het minimum en/of maximum aanvraagbedrag:	[Niet van Toepassing][●]
Details van de methode en tijdslimieten voor betaling en levering van de Obligaties:	[Niet van Toepassing][●]
Wijze waarop en datum waarop de resultaten van het aanbod worden bekendgemaakt:	[Niet van Toepassing][●]

Procedure voor de uitoefening van rechten van voorkoop, verhandelbaarheid van inschrijvingsrechten en behandeling van niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten:	[Niet van Toepassing][•]
Categorieën van potentiële Investeerders aan wie de Obligaties worden aangeboden en of tranche(s) voorbehouden zijn voor bepaalde landen:	[Niet van Toepassing][•]
Procedure voor notificatie aan aanvragers van het toegekende bedrag en aanduiding of verhandeling mag beginnen voor notificatie gebeurd is:	[Niet van Toepassing][•]
Bedrag van alle uitgaven en taksen specifiek aangerekend aan de inschrijver of koper:	[Niet van Toepassing][•]
Naam(Namen) en adres(sen), indien de mate gekend door de Emittent, van de plaatsen in de verschillende landen waar het aanbod plaatsheeft.	De Oorspronkelijke Toegelaten Aanbieders geïdentificeerd in paragraaf [•] hierboven [en elke bijkomende financiële tussnepersonen die de toestemming van de Emittent hebben verkregen of verkrijgen om het Basisprospectus te gebruiken in het kader van het Publiek Aanbod en die geïdentificeerd zijn op de website van [•] als een Toegelaten Aanbieder] (samen de “ Toegelaten Aanbieders ”).

BIJLAGE – UITGIFTESPECIFIEKE SAMENVATTING

(Emittent moet een uitgiftespecifieke samenvatting toevoegen aan de definitieve voorwaarden)

**FORMULIER VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN 2 – VOOR GEBRUIK IN VERBAND
MET DE UITGIFTE VAN EFFECTEN MET EEN DENOMINATIE VAN MINSTENS €100.000
OM TE WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING OP EEN EER
GEREGLEMENTEERDE MARKT**

Definitieve Voorwaarden gedateerd [•]

EANDIS CVBA

Uitgifte van [Totaal Nominaal Bedrag van de Tranche] [Titel van de Obligaties]
Gewaarborgd op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis
door Gaselwest CVBA, IMEA, Imewo, Intergem, Iveka, Iverlek en Sibelgas CVBA
onder het **EUR 5.000.000.000**
Euro Medium Term Note Programma

DEEL A – CONTRACTUELE VOORWAARDEN

Termen die hierin gebruikt worden, zullen geacht worden als dusdanig gedefinieerd te zijn voor de doeleinden van de Voorwaarden uiteengezet in het Basisprospectus gedateerd 17 september 2013 [en het Prospectus Supplement gedateerd op [•] die [samen] een basisprospectus vormt[en] voor de doeleinden van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) (de **Prospectusrichtlijn**), dat de amendementen bevat aangebracht door de Richtlijn 2010/73/EG (de **“2010 Wijzigende Richtlijn”**), in de mate dat dergelijke amendementen werden omgezet in een relevante Lidstaat. Dit document vormt de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties hierin beschreven voor de doeleinden van Artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn en moet worden samengelezen met dergelijk Basisprospectus [zoals op die manier aangevuld]. Volledige informatie over de Emittent, de Borgsteller(s) en de aanbidding van de Obligaties is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en het Basisprospectus [zoals op die manier aangevuld]. Het Basisprospectus [en het Prospectus Supplement] [is] [zijn] kunnen worden ingekeken [op www.beurs.be / www.bourse.be][*website*] [en] gedurende de normale werkuren te [*adres*] [en exemplaren kunnen worden verkregen bij [*adres*]].

De navolgende alternatieve bewoordingen zijn van toepassing indien de eerste tranche van een uitgifte die verhoogd wordt, was uitgegeven onder een Basisprospectus met een eerdere datum.

[Termen die hierin gebruikt worden, zullen geacht worden gedefinieerd te zijn zoals voor de doeleinden van de Voorwaarden (de **“Voorwaarden”**) opgenomen in de Agentschapsovereenkomst van [*oorspronkelijke datum*] en uiteengezet in het prospectus van [*oorspronkelijke datum*]. Dit document vormt de Definitieve Voorwaarden van de Obligaties die hierin beschreven worden voor de doeleinden van Artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) (de **“Prospectusrichtlijn”**), welke de amendementen bevat aangebracht door de Richtlijn 2010/73/EG (de **“2010 Wijzigende Richtlijn”**), in de mate dat dergelijke amendementen werden omgezet in een relevante Lidstaat en moeten worden samengelezen met het Prospectus van 17 september 2013 [en het Prospectus Supplement van [•]], die [samen] een basisprospectus vormt[en] voor de doeleinden van de Prospectusrichtlijn, behoudens met betrekking tot de Voorwaarden die worden afgeleid uit het Prospectus van [*oorspronkelijke datum*] en die hieraan worden toegevoegd. Volledige informatie over de Emittent, de Borgsteller(s) en het aanbod van de Obligaties is enkel beschikbaar op basis van de combinatie van deze Definitieve Voorwaarden en de Prospectussen van [*oorspronkelijke datum*] en [•] en de Prospectus Supplementen van [•] en [•]. De Prospectussen [en de Prospectus Supplementen] kunnen worden ingekeken [op www.beurs.be / www.bourse.be][*website*] [en] gedurende de normale werkuren te [*adres*] [en exemplaren kunnen worden verkregen worden bij [*adres*]].]

1. (i) Reeks Nummer: [•]
(ii) Tranche Nummer: [•]
[(iii) Datum waarop de Obligaties [De Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Reeks met [] op []/de Uitgiftedatum] [Niet van Toepassing] Geconsolideerd worden en één enkele Reeks vormen]
2. Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: [•]
3. Totaal Nominaal Bedrag: [•]
(i) Reeks: [•]
(ii) Tranche: [•]
4. Uitgifteprijs: [•] procent van het Totaal Nominaal Bedrag [plus verworven interest vanaf *[datum invoegen]* (*indien van toepassing*)]
5. (i) Gespecificeerde Denominaties: [•]
(ii) Berekeningsbedrag: [•]
6. (i) Uitgiftedatum: [•]
(ii) Interestbegindatum: [*Geef aan*/Uitgiftedatum /Niet van Toepassing: de Obligaties zullen geen interest dragen]
7. Vervaldatum: [•]
8. Interestbasis: [[•] procent Vaste Rentevoet]
[[*specificeer specifieke referentierentevoet*] +/- [•] procent Variabele Rentevoet]
[Zero Coupon]
(verdere specifieke eigenschappen worden hierna aangeduid)
9. Aflossing/Betalingsbasis: Onder voorwaarde van elke aankoop en schrapping of vervroegde terugbetaling, zullen de Obligaties op Vervaldatum worden terugbetaald aan 100 procent van hun nominaal bedrag.
10. Wijziging van Interest- of Aflossing/Betalingsbasis: [•]/[Niet van Toepassing]
11. Put/Call Opties:
[Call Optie]
[Put Optie]
[Niet van Toepassing]
[(*verdere details gespecificeerd hierna*)]
12. Datum van goedkeuring Raad van Bestuur voor uitgifte van Obligaties en Waarborgen [Datum/Niet van Toepassing]
(*N.B. Enkel relevant wanneer Raad van Bestuur (of gelijkaardige) goedkeuring vereist is voor de specifieke tranche van Obligaties of gerelateerde Waarborgen*)
13. Methode van distributie: [Gesyndiceerd/Niet-gesyndiceerd]

BEPALINGEN IN VERBAND MET BETAALBARE INTEREST (INDIEN ER IS)

14. Bepalingen Obligaties met Vaste Rentevoet [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
- (i) Interestvoet[(en)]: [●] procent per annum
 - (ii) Interestbetalingsdatum(s): [●] betaalbaar op elke Interestbetalingsdatum in elk jaar (iii)
Vaste Couponbedrag[(en)]: [●] per Berekeningsbedrag
 - (iv) Gebroken Bedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag, betaalbaar op de Interestbetalingsdatum die valt [in/op] [●]
 - (v) Dagtellingsfractie: [Reëel/Reëel] [Reëel/Reëel-ISDA] [Reëel/365 (Vast)] [Reëel/360]
[30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis]
[30E/360 (ISDA)] [Reëel/Reëel-ICMA]
 - (vi) Interestbepalingsdata: [[●] in elk jaar] [Niet van Toepassing]
15. Bepalingen Obligaties met Variabele Rentevoet [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
- (i) Interestperiode(s): [●]
 - (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatums [●]
 - (iii) Eerste Interestbetalingsdatum [●]
 - (iv) Interestperiodedatum: [●]
(Niet van toepassing tenzij verschillend van Interestbetalingsdatum)
 - (v) Werkdagbepaling: [Variabele Rentevoetbepaling / Volgende Werkdagbepaling /
Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling / Voorafgaande
Werkdagbepaling]
 - (vi) Businesscentrum(a): [●]
 - (vii) Manier waarop de Rente-
Voet(en) bepaald wordt(en): [Schermentrentevoet
Bepaling/ISDA
Bepaling]
 - (viii) Partij verantwoordelijk voor
Berekening van de Rente-
voet(en) en/of Interestbedrag)
(indien niet de [Agent]): [●]
 - (ix) Schermentrentevoetbepaling:
 - Referentierentevoet: [●] maand [LIBOR/EURIBOR]
 - Interestbepalingsdatum(s) [●]

- Relevante Schermpagina: [●]
- (x) ISDA Bepaling:
 - Variabele Rente Optie: [●]
 - Aangeduide Looptijd: [●]
 - Herbepalingsdatum: [●]
 - [ISDA Definities: [2000/2006]]
- (xi) Marge(s): [+/-][●] procent per annum
- (xii) Minimum Rentevoet: [●] procent per annum / [Niet van Toepassing]
- (xiii) Maximum Rentevoet: [●] procent per annum / [Niet van Toepassing]
- (xiv) Dagtellingsfractie: [Reël/Reël] [Reël/Reël-ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (USDA)] [Reël/Reël-ICMA]

16. Bepalingen Zero Coupon Obligaties [Van Toepassing/Niet van Toepassing]

(Indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

- (i) Afschrijvingsrendement: [●] procent per annum
- (ii) Referentieprijs: [●]
- (iii) Dagtellingsfractie [Reël/Reël] [Reël/Reël-ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (USDA)] [Reël/Reël-ICMA]

BEPALINGEN INZAKE AFLOSSING

17. Call Optie [Van Toepassing/Niet van Toepassing]

(indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

- (i) Optionele Aflossingsdatum(s): [●]
- (ii) Optionele Aflossingsbedrag(en) [●] per Berekeningsbedrag van elke Obligatie en methode, zo er een is, voor de berekening van dit (deze) bedrag(en):
- (iii) Indien gedeeltelijk aflosbaar:

(a) Minimum Aflossingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag

(b) Maximum Aflossingsbedrag: [●] per Berekeningsbedrag

(iv) Notificatieperiode: [●]

18. Put Optie [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)

(i) Optionele Aflossingsdatum(s): [●]

(ii) Optionele Aflossingsbedrag(en) [●] per Berekeningsbedrag van elke Obligatie en methode, indien er een is, voor de berekening van deze bedragen(en):

(iii) Notificatieperiode: [●]

19. Definitieve Aflossingsbedrag van elke [●] per Berekeningsbedrag Obligatie

(i) Partij verantwoordelijk voor de [●] berekening van het Definitieve Aflossingsbedrag (indien niet de Betalingsagent):

(ii) Bepalingsdatum(s): [●]

(iii) Betalingsdatum: [●]

(iv) Minimum Definitieve Aflossings-Bedrag: [●] per Berekeningsbedrag

(v) Maximum Definitieve Aflossings-Bedrag: [●] per Berekeningsbedrag

20. Vervroegd Aflossingsbedrag betaalbaar bij terugbetaling om belastingredenen of bij wanprestatie

[●] per Berekeningsbedrag

ALGEMENE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP DE OBLIGATIES

21. Financiële Centrum(a) of andere speciale bepalingen met betrekking tot betalingsdatums [Niet van Toepassing] [●]

22. Vorm van de Obligaties Gedematerialiseerde vorm.

VERANTWOORDELIJKHEID

[(*Relevante informatie derde partijen*) werd gehaald uit (*specifieer bron*). Ieder van de Emittent en de Borgstellers bevestigen dat dergelijke informatie accuraat is weergegeven en dat, voorzover ze zich ervan bewust zijn, en ze in staat zijn te verzekeren op basis van informatie gepubliceerd door (*specifieer bron*), er geen feiten zijn weggelaten die de weergegeven informatie inaccuraat of misleidend zouden maken.]

Ondertekend namens Eandis CVBA:

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Gaselwest CVBA

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens IMEA

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Imewo

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Intergem

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Iveka

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Iverlek

Door:
Gevolmachtigde

Ondertekend namens Sibelgas CVBA

Door:
Gevolmachtigde

DEEL B – ANDERE INFORMATIE

1. TOELATING TOT VERHANDELING

- (i) Toelating tot verhandeling
- (ii) Raming van de totale uitgaven voor de toelating tot verhandeling

[Een verzoek werd ingediend door de Emittent (of in zijn naam) om de Obligaties te laten noteren op en toe te laten tot verhandeling op [•] met ingang van [•].] [Een verzoek zal wellicht worden ingediend door de Emittent (of in zijn naam) om de Obligaties toe te laten tot verhandeling op [•] met ingang van [•].] [Niet van Toepassing.]

2. RATINGS

De Obligaties die zullen worden uitgegeven, [kregen geen/kregen de volgende ratings/krijgen wellicht de volgende ratings] door [•]. De volgende ratings weerspiegelen de ratings toegekend aan Obligaties van dit type volgens het Programma in het algemeen [•].

Naam van het ratingbureau: [•]

[•] is gevestigd in de EU en geregistreerd volgens Verordening (EG) Nr. 1060/2009 (de “**CRA Verordening**”). Zoals bepaald door [•], betekent een [•] rating dat de obligaties van de Emittent onder het [Programma][Obligaties] [•] zijn. Een rating van een schuldeffect houdt geen aanbeveling in om effecten te kopen, te verkopen of te houden, en kan op elk ogenblik door het betrokken ratingbureau worden opgeschort, verminderd of ingetrokken.

3. BELANGEN VAN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN BETROKKEN BIJ DE [UITGIFTE/AANBOD]

[Behalve zoals besproken in [“Inschrijving en Verkoop”] [Risicofactoren], voorzover de Emittent zich ervan bewust is, is er geen enkele persoon betrokken bij het aanbod van de Obligaties met een materieel belang bij het aanbod.][Voor zover de Emittent er zich van bewust is, hebben de volgende personen een materieel belang bij de uitgifte/aanbieding [•].]

4. [enkel Obligaties met vaste Rentevoet – RENDEMENT

Aanduiding van rendement:

Het bruto actuair rendement van deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet bedraagt [•].

Het bruto actuair rendement wordt berekend op de Uitgiftedatum op basis van de Uitgifteprijs, gebruikmakend van de formule hierna. Het vormt geen aanduiding van toekomstig rendement.

$$P = \frac{C}{r}(1 - (1 + r)^{-n}) + A(1 + r)^{-n}$$

Waarin:

- "P" staat voor de Uitgifteprijs van de Obligaties;
- "C" staat voor het jaarlijkse interestbedrag;
- "A" staat voor de hoofdsom van de Obligaties die verschuldigd is bij aflossing;
- "n" staat voor de looptijd tot vervaldatum, uitgedrukt in jaren; en
- "r" staat voor het jaarlijks rendement.

5. [enkel Obligaties met Variabele Rentevoet – HISTORISCHE RENTEVOETEN

Details van historische [LIBOR/EURIBOR] rentevoeten kunnen verkregen worden van Reuters.]

6. OPERATIONELE INFORMATIE

ISIN Code: [●]

Common Code: [●]

Elk clearingsyste(e)m(en) ander dan [Niet van Toepassing][●]
het X/N Systeem van de Nationale Bank van België en Euroclear Bank
S.A./N.V. en Clearstream Banking, société
anonyme en de relevante
identificatienummer(s):

Levering: Levering [tegen/vrij van] betaling

Namen en adressen van bijkomende
Betalingsagent(en): [●]

7. DISTRIBUTIE

Indien gesyndiceerd, namen en adressen van Managers en toezeggingen tot
onderschrijving: [Niet van Toepassing] [●]

Datum van [Inschrijvings]
Overeenkomst: [Niet van Toepassing] [●]

Stabilisatiemanager(s) (zo er zijn): [Niet van Toepassing] [●]

Indien niet gesyndiceerd, naam en adres van Dealer: [Niet van Toepassing] [●]

U.S. Verkoopbeperkingen: Regulation S compliance Category 1

Bijkomende Verkoopbeperkingen: [●]

ALGEMENE INFORMATIE

- (1) Een aanvraag werd ingediend bij Euronext Brussel om de Obligaties uitgegeven onder het Programma toe te laten tot de officiële lijst van Euronext Brussel en toe te laten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Niettemin kunnen niet-genoteerde Obligaties of Obligaties genoteerd op een andere markt worden uitgegeven krachtens het programma.
- (2) De goedkeuring door de FSMA houdt geen enkele beoordeling in van het passend karakter of de verdiensten van een uitgifte onder het Programma, noch van de toestand van de Emittent of enige van de Borgstellers.
- (3) Elk van de Emittent en de Borgstellers hebben alle nodige instemmingen, goedkeuringen en toelatingen verkregen in België met betrekking tot de vestiging van en de update van het programma en de Waarborgen. De vestiging en de update van het Programma werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 10 augustus 2011 en de actualisering 2013 van het Programma werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 28 augustus 2013. Het stellen van de Waarborg door de Borgstellers werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur Gaselwest op 24 april 2009, 30 oktober 2009 en 30 september 2011, door de Raad van Bestuur van IMEA op 21 april 2009, 27 oktober 2009 en 27 september 2011, door de Raad van Bestuur van Imewo op 24 april 2009, 6 november 2009 en 30 september 2011, door de Raad van Bestuur van Intergem op 23 april 2009, 29 oktober 2009 en 29 september 2011, door de Raad van Bestuur van Iveka op 21 april 2009, 27 oktober 2009 en 27 september 2011, door de Raad van Bestuur van Iverlek op 20 april 2009, 26 oktober 2009 en 26 september 2011 en door de Raad van Bestuur van Sibelgas op 27 oktober 2009, 2 februari 2010 en 27 september 2011.
- (4) Er heeft zich geen betekenisvolle wijziging voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 30 juni 2013 en geen materiële nadelige wijziging in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2012. Er heeft zich geen betekenisvolle wijziging voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Borgstellers sinds 31 december 2012 en geen materiële nadelige wijziging in de vooruitzichten van de Borgstellers sinds 31 december 2012.
- (5) Anders dan openbaar gemaakt in rubriek 6 (*Juridische en arbitrageprocedures*) van “*Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers*” op pagina’s 142 tot 145, zijn noch de Emittent noch de Borgstellers betrokken in enige overheids-, juridische of arbitrageprocedures (inbegrepen elke procedure die hangende is of dreigend is waarvan de Emittent of de Borgstellers kennis hebben) gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Basisprospectus die in het recente verleden invloed kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent of de Borgstellers.
- (6) Obligaties werden aanvaard voor clearing via het X/N Clearingsysteem, Euroclear and Clearstream, Luxemburg. De Common Code, het International Securities Identification Number (ISIN) en (waar van toepassing) het identificatienummer voor elk ander relevant clearingsysteem voor elke Reeks Obligaties zal worden vermeld in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

Het adres van het X/N Clearingsysteem is: de Berlaimontlaan 14, B-1000 Brussel, België. Het adres van elk alternatief clearingsysteem zal worden vermeld in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.
- (7) Er zijn geen materiële contracten aangegaan buiten de gewone gang van zaken van de activiteiten van de Emittent of de Borgstellers, wat erin zou kunnen resulteren dat enig lid van de Eandis Economische Groep een verplichting of recht heeft die van materieel belang is voor de mogelijkheid van de Emittent of de Borgstellers om hun verplichtingen tegenover de Obligatiehouders na te leven met betrekking tot de uitgegeven Obligaties.

- (8) Waar informatie in onderhavig Basisprospectus van derde partijen is verkregen, is deze informatie accuraat weergegeven en voor zover de Emittent er zich van bewust is en hij kan nagaan op basis van de informatie gepubliceerd door zulke derde partijen, werden er geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie inaccuraat of misleidend zouden maken.
- (9) De uitgifteprijs en het bedrag aan relevante Obligaties zal worden bepaald, vóór het neerleggen van de relevante Definitieve Voorwaarden van elke Tranche, gebaseerd op de heersende marktcondities. De Emittent heeft niet het voornemen enige post-uitgifte informatie met betrekking tot Obligatieuitgiftes te verschaffen.
- (10) Voor zolang er Obligaties kunnen worden uitgegeven krachtens onderhavig Basisprospectus, zullen er exemplaren van de volgende documenten beschikbaar zijn gedurende de normale werkuren op elke weekdag (met uitzondering van zaterdagen, zondagen en feestdagen) voor nazicht op de maatschappelijke zetel van de Emittent (Brusselsesteenweg 199, 9090 Melle, België):
- (i) de Agentschapsovereenkomst;
 - (ii) de Programmaovereenkomst;
 - (iii) de statuten van de Emittent en van de Borgstellers, in het Nederlands,;
 - (iv) de Waarborgen;
 - (v) het gepubliceerde jaarverslag en de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en het boekjaar eindigend op 31 december 2011 en de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Eandis Economische Groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011;
 - (vi) de samenvattende geconsolideerde rekeningen van de Emittent, het verslag van de revisor en de toelichtende commentaren van de Emittent voor de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2013 ;
 - (vii) alle Definitieve Voorwaarden (behalve dat Definitieve Voorwaarden met betrekking tot een Obligatie die niet is toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt noch aangeboden wordt in de Europese Economische Ruimte in omstandigheden waarin een prospectus moet worden gepubliceerd volgens de Prospectusrichtlijn, enkel zullen beschikbaar zijn voor nazicht door een houder van zulke Obligaties en deze houder moet voldoende bewijs leveren aan de Emittent en de Agent dat hij houder is en van zijn identiteit);
 - (viii) een exemplaar van onderhavig Basisprospectus met elke Supplement op dit Basisprospectus of latere Basisprospectus; en
 - (ix) alle rapporten, brieven en andere documenten, balansen, waarderingen en verklaringen door enige expert waarvan een deel is overgenomen uit of waarnaar verwezen is in onderhavig Basisprospectus.

Onderhavig Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden voor Obligaties die genoteerd zijn op de Markt en toegelaten zijn tot verhandeling op de Markt, zullen gepubliceerd worden op de website van Euronext Brussel (www.beurs.be / www.bourse.be).

- (11) Exemplaren van de documenten die in het Basisprospectus opgenomen zijn door verwijzing kunnen (kosteloos) verkregen worden op de zetels van de Emittent, de website van de Emittent (http://www.eandis.be/ir_rating_and_bonds.htmbe) en de website van Euronext Brussel (www.beurs.be / www.bourse.be).

BIJLAGE

Deze bijlage omvat:

- de geconsolideerde jaarrekening (opgesteld in overeenstemming met IFRS) en het verslag van de auditor van de Eandis Economische Groep (inclusief de Emittent, haar Filialen en de Borgstellers) voor het boekjaar 2011; en
- de geconsolideerde jaarrekening (opgesteld in overeenstemming met IFRS) en het verslag van de Bedrijfsrevisor van de Eandis Economische Groep (inclusief de Emittent, haar Filialen en de Borgstellers) voor het boekjaar 2012.

De Emittent bevestigt dat het de goedkeuring heeft ontvangen van haar auditors om de verslagen van de Bedrijfsrevisor voor de boekjaren eindigend op 31 december 2012 en 31 december 2011 van de Eandis Economische Groep als bijlage toe te voegen aan dit Basisprospectus.

Maatschappelijke Zetel van de Emittent

Eandis CVBA

Brusselsesteenweg 199

B-9090 Melle

België

Co-Arrangers

Belfius Bank NV/SA

Pachecolaan 44

B-1000 Brussel

België

HSBC France

103 avenue des Champs-Élysées

F-75008 Paris

France

Dealers

Belfius Bank NV/SA

Pachecolaan 44

B-1000 Brussel

België

HSBC France

103 avenue des Champs-Élysées

F-75008 Paris

France

Domiciliëringsagent (Uitgever en Betalings-)Agent, Berekeningsagent en Noteringsagent

Belfius Bank NV/SA

Pachecolaan 44

B-1000 Brussel

België

Juridische Adviseurs

**voor de Emittent en de Borgstellers
volgens Belgisch recht**

Clifford Chance LLP

Louizalaan 65, bus 2

B-1050 Brussel

België

voor de Dealers volgens Belgisch recht

Linklaters LLP

Brederodestraat 13

B-1000 Brussel

België

Auditors van de Emittent

(vanaf het boekjaar 2011)

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

vertegenwoordigd door Dhr Jan De Luyck

(vanaf 4 september 2013 vertegenwoordigd door Dhr Paul Eelen)

Moutstraat 54

B-9000 Gent

België

Auditors van de Borgstellers

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

vertegenwoordigd door Dhr Jan De Luyck

(vanaf 4 september 2013 vertegenwoordigd door Dhr Paul Eelen)

Moutstraat 54

B-9000 Gent

België

en

KPMG Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA

vertegenwoordigd door Dhr Erik Clinck

Prins Boudewijnlaan 24d

B-2550 Kontich

België