



EANDIS CVBA
Brusselsesteenweg 199
B-9090 Melle
België
BE 0477.445.084 RPR Gent afdeling 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 schuldsinstrumenten. 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. 17 en Risicofactoren. Risico's verbonden aan het Regelgevend kader op Europees, federaal en regionaal niveau op blz. 21 tot 29) 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 25 november 2014

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 munteenheden) overschrijden.

De Engelse versie van dit basisprospectus (het "**Basisprospectus**") werd op 25 november 2014 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 aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een geregelende 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 geregelende 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 geregelende 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 effectenvereffeningssysteem van de Nationale Bank van België (de "**NBB**") (het "**Effectenvereffeningssysteem**") 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 Effectenvereffeningssysteem. De clearing van Obligaties via het Effectenvereffeningssysteem 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, 21 december 2012 en 20 december 2013. Op 13 maart 2014 heeft Moody's de vooruitzichten voor de A1 rating van Eandis van negatief op stabiel gebracht. 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 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 vervuldigd 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 vervuldigd met definitieve voorwaarden die speciëren 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 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 gereglementeerde 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 EUR 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, verkocht of geleverd binnen de Verenigde Staten. De Obligaties worden aangeboden en verkocht buiten de Verenigde Staten 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(s)) 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 aannemen 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.

OPENBARE 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 Openbare 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 enige Dealer 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 juridisch 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
 - (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 vormen 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) identificatiebestanden 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, fiscale 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 aanbieding 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 discretionair klantenbeheer, (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-misleidend 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 in gebreke 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-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 Inveesterder en de Toegelaten Aanbieder die het aanbod van de Obligaties aan de Inveesterder doet, en de Inveesterder zal op de Toegelaten Aanbieder een beroep moeten doen om de prijs te bevestigen waaraan een Toegelaten Aanbieder de Obligaties aanbiedt aan deze Inveesterder.

CONTENTS

	Page
ALGEMENE BESCHRIJVING VAN HET PROGRAMMA	2
SAMENVATTING VAN HET PROGRAMMA	3
RISICOFACTOREN.....	21
DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR VERWIJZING	41
SUPPLEMENT VAN HET PROSPECTUS	43
BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	44
AANWENDING VAN OPBRENGSTEN	66
BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT EN DE BORGSTELLERS	67
BELASTINGREGIME.....	145
INSCHRIJVING EN VERKOOP	152
FORMULIER VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN	155
ALGEMENE INFORMATIE	175
BIJLAGE.....	177
INDEX van gedefinieerde begrippen	178

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 gereguleerde 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 Effectenvereffeningssysteem 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</i>

Element	Informatievereiste	Informatie
		Eandis CVBA (de "Emittent"). <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 de 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 vereffeningsafspraken (de "Voorwaarden van het Openbaar Aanbod"). De Emittent zal geen partij zijn aan dergelijke afspraken met beleggers in verband met het aanbod of de verkoop van Obligaties, en bijgevolg bevatten noch 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:	Eandis CVBA																								
	Handelsnaam van de Emittent:	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 "Eandis Economische Groep") 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 geformuleerd in de Auditrapporten bij het Jaarverslag 2012 en het Jaarverslag 2013, noch voor de Emittent, noch voor de Economische Groep Eandis. Een toelichtende paragraaf was toegevoegd in de Auditrapporten bij het Jaarverslag 2012 en het Jaarverslag 2013 voor de Economische Groep Eandis.																								
B.12	Belangrijke Financiële Informatie:	<table><tr><th colspan="4">Balans</th></tr><tr><th colspan="2"></th><th>Jaarrekening 2012</th><th>Tussentijds Financieel</th></tr><tr><th>Eandis (IFRS) in 1000 €</th><th>Group (aangepast IAS 19)</th><th>Jaarrekening 2013</th><th>Verslag 30/06/2014</th></tr><tr><td colspan="4">in 1000 €</td></tr><tr><td>Totaal activa</td><td>2.445.999</td><td>3.006.240</td><td>3.734.078</td></tr><tr><td>Vaste activa</td><td>2.104.061</td><td>2.557.057</td><td>3.193.718</td></tr></table>	Balans						Jaarrekening 2012	Tussentijds Financieel	Eandis (IFRS) in 1000 €	Group (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	Verslag 30/06/2014	in 1000 €				Totaal activa	2.445.999	3.006.240	3.734.078	Vaste activa	2.104.061	2.557.057	3.193.718
Balans																										
		Jaarrekening 2012	Tussentijds Financieel																							
Eandis (IFRS) in 1000 €	Group (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	Verslag 30/06/2014																							
in 1000 €																										
Totaal activa	2.445.999	3.006.240	3.734.078																							
Vaste activa	2.104.061	2.557.057	3.193.718																							

Element	Informatievereiste	Informatie		
		Vlottende activa	341.938	449.183
		Totaal passiva	2.445.999	3.006.240
		Eigen vermogen	1.099	1.099
		Vaste passiva	2.085.142	2.534.799
		Vlottende passiva	359.758	470.342
			540.360	3.734.078
			1.099	1.099
			3.162.075	570.904
		Winst- en verliesrekening		
			Jaarrekening 2012	Jaarrekening 2013
			(restated IAS 19)	ng 2013
		Bedrijfsopbrengsten.....	1.301.688	1.241.299
		Bedrijfskosten	-1.301.893	-1.237.380
		Resultaat over de verslagperiode	0	0
		Kasstroomoverzicht		
			Jaarrekening 2012	Jaarrekening 2013
			(aangepast IAS 19)	g 2013
		Kasstroom van/gebruikt in operationele activiteiten	86.708	9.745
		Kasstroom van/gebruikt in investeringsactiviteiten	-1.382	-2.709
		Kasstroom van/gebruikt in financieringsactiviteiten	-84.644	-8.665
		Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	682	-1.629
		Winst- en verliesrekening		
			Tussentijds financieel verslag 30/06/2013	Tussentijds financieel verslag 30/06/2014
		Bedrijfsopbrengsten.....	634.064	566.182
		Bedrijfskosten.....	-633.219	-563.949
		Bedrijfswinst	845	2.233
B.13	Recente Gebeurtenissen:	Sinds 30 juni 2014 heeft zich geen belangrijke verandering voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent en sinds 31 december 2013 is er geen ongunstige wijziging geweest in de vooruitzichten van de Emittent.		
B.14	Beschrijving van de Groep en afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep:	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.15	Hoofdactiviteiten van de Emittent:	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.16	Controlerende Personen:	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.17	Ratings toegekend aan de Emittent of haar Schuldinstrumenten:	De Borgstellers zijn de enige aandeelhouders van de Emittent. Geen enkele aandeelhouder oefent controle uit over de Emittent.		
		Moody's heeft op 13 maart 2014 de Emittent een corporate rating A1 ('stabiel vooruitzicht') toegekend. De rating is sindsdien ongewijzigd gebleven.		

Element	Informatievereiste	Informatie
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	Wettelijke benaming van de Borgstellers:	De Borgstellers zijn: Intercommunale Maatschappij voor Gas en Elektriciteit van het Westen (GASELWEST) 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 ")
B.1	Handelsnaam van de Borgstellers:	Gaselwest CVBA IMEA Imewo Intergem Iveka Iverlek Sibelgas CVBA
B.19	Zetel, land van oprichting, wettelijke vorm van en van toepassing zijnde wetgeving op de Borgstellers:	De Borgstellers zijn Belgische bedrijven.
B.2		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

Element	Informatievereiste	Informatie																																																			
		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 Courtenstraat 11.																																																			
B.19	Trends:	Zie B.4b "Trends" hierboven.																																																			
B.4b																																																					
B.19	De Groep:	Zie B.5 "De Groep" hierboven.																																																			
B.5		De Borgstellers bezitten het laagspannings- en middenspanningsdistributienetwerk voor elektriciteit en het lagedruk- en middendrukdistibutienetwerk voor gas dat wordt beheerd door de Emittent en ze werden erkend als DNB door de VREG.																																																			
B.19	Winstvooruitzichten	Niet van toepassing. De Borgstellers geven geen winstvooruitzichten uit.																																																			
B.9																																																					
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 he Jaarverslag 211 en het Jaarverslag 2012 voor de Economische Group Eandis.																																																			
B.19	Belangrijke Financiële Informatie:	Belangrijke Financiële Informatie																																																			
B12		<table><tr><th>Economische Group Eandis (IFRS) in 1000 €</th><th>Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)</th><th>Jaarrekening 2013</th><th>Tussentijds financieel verslag 30/06/2014</th></tr><tr><td colspan="4"><i>in 1000 €</i></td></tr><tr><td colspan="4">Balans</td></tr><tr><td>Totale activa</td><td>8.702.429</td><td>9.038.643</td><td>9.488.016</td></tr><tr><td>Vaste activa</td><td>7.501.636</td><td>7.724.365</td><td>7.792.840</td></tr><tr><td>Vlottende activa</td><td>1.200.793</td><td>1.314.278</td><td>1.695.176</td></tr><tr><td>Eigen vermogen.....</td><td>2.779.407</td><td>2.979.375</td><td>3.010.641</td></tr><tr><td>Langlopende verplichtingen</td><td>4.630.870</td><td>5.040.594</td><td>5.291.205</td></tr><tr><td>Kortlopende verplichtingen</td><td>1.292.152</td><td>1.018.674</td><td>1.186.170</td></tr></table> <table><tr><th colspan="3">Winst- en verliesrekening (Eandis Economic Group – IFRS)</th></tr><tr><th></th><th>Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)</th><th>Jaarrekening 2013</th></tr><tr><td>bedrijfsopbrengst</td><td>2.906.762</td><td>2.955.571</td></tr><tr><td>bedrijfskostent.....</td><td>-2.402.643</td><td>-2.484.237</td></tr><tr><td>Resultaat voor de verslagperiode.....</td><td>297.001</td><td>320.158</td></tr></table>	Economische Group Eandis (IFRS) in 1000 €	Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	Tussentijds financieel verslag 30/06/2014	<i>in 1000 €</i>				Balans				Totale activa	8.702.429	9.038.643	9.488.016	Vaste activa	7.501.636	7.724.365	7.792.840	Vlottende activa	1.200.793	1.314.278	1.695.176	Eigen vermogen.....	2.779.407	2.979.375	3.010.641	Langlopende verplichtingen	4.630.870	5.040.594	5.291.205	Kortlopende verplichtingen	1.292.152	1.018.674	1.186.170	Winst- en verliesrekening (Eandis Economic Group – IFRS)				Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	bedrijfsopbrengst	2.906.762	2.955.571	bedrijfskostent.....	-2.402.643	-2.484.237	Resultaat voor de verslagperiode.....	297.001	320.158
Economische Group Eandis (IFRS) in 1000 €	Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	Tussentijds financieel verslag 30/06/2014																																																		
<i>in 1000 €</i>																																																					
Balans																																																					
Totale activa	8.702.429	9.038.643	9.488.016																																																		
Vaste activa	7.501.636	7.724.365	7.792.840																																																		
Vlottende activa	1.200.793	1.314.278	1.695.176																																																		
Eigen vermogen.....	2.779.407	2.979.375	3.010.641																																																		
Langlopende verplichtingen	4.630.870	5.040.594	5.291.205																																																		
Kortlopende verplichtingen	1.292.152	1.018.674	1.186.170																																																		
Winst- en verliesrekening (Eandis Economic Group – IFRS)																																																					
	Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013																																																			
bedrijfsopbrengst	2.906.762	2.955.571																																																			
bedrijfskostent.....	-2.402.643	-2.484.237																																																			
Resultaat voor de verslagperiode.....	297.001	320.158																																																			

Element	Informatievereiste	Informatie															
Kasstroomoverzicht (Eandis Economische Groep – IFRS)																	
		<table> <tr> <th></th><th>Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)</th><th>Jaarrekening 2013</th></tr> <tr> <td>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</td><td>457.313</td><td>467.104</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</td><td>-615.593</td><td>-584.451</td></tr> <tr> <td>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</td><td>159.157</td><td>115.542</td></tr> <tr> <td>Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten</td><td>877</td><td>-1.805</td></tr> </table>		Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013	Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	457.313	467.104	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-615.593	-584.451	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	159.157	115.542	Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	877	-1.805
	Jaarrekening 2012 (aangepast IAS 19)	Jaarrekening 2013															
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	457.313	467.104															
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-615.593	-584.451															
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	159.157	115.542															
Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	877	-1.805															
Winst- en verliesrekening (Eandis Economische Groep – IFRS)																	
		<table> <tr> <th></th><th>Tussentijds financieel verslag 30/06/2013</th><th>Tussentijds financieel verslag 30/06/2014</th></tr> <tr> <td>Bedrijfsopbrengsten</td><td>1.525.849</td><td>1.411.422</td></tr> <tr> <td>Bedrijfskosten</td><td>-1.297.509</td><td>-1.200.849</td></tr> <tr> <td>Bedrijfswinst.....</td><td>228.340</td><td>210.573</td></tr> </table>		Tussentijds financieel verslag 30/06/2013	Tussentijds financieel verslag 30/06/2014	Bedrijfsopbrengsten	1.525.849	1.411.422	Bedrijfskosten	-1.297.509	-1.200.849	Bedrijfswinst.....	228.340	210.573			
	Tussentijds financieel verslag 30/06/2013	Tussentijds financieel verslag 30/06/2014															
Bedrijfsopbrengsten	1.525.849	1.411.422															
Bedrijfskosten	-1.297.509	-1.200.849															
Bedrijfswinst.....	228.340	210.573															
B.19	Recente	Sinds 31 december 2013, de datum waarop de financiële verslaggeving de laatste keer werd geauditeerd, is er geen ongunstige wijziging geweest in de vooruitzichten van de Borgstellers.															
B.13	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	Beschrijving van de	De Borgstellers zijn afhankelijk van de Emittent voor de ontwikkeling, het beheer en onderhoud van de laagspannings-															
B.14	Groep en afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de Groep:	en middenspanningsdistributienetten voor elektriciteit alsook van de lagedruk- en middendruk distributienetwerken voor gas die hun eigendom zijn.															
B.19	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 openbaardienstverplichtingen. 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	Controlerende	In het algemeen gesteld zijn de aandeelhouders van de Borgstellers (i) de lokale overheden (gemeenten en provincies)															
B.16	Personen:	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 hun Schuldinstrumenten:	Niet van toepassing.															

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

Element	Informatievereiste	Informatie
		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 aangepaste en geherformuleerde programmaovereenkomst gedateerd op of rond 25 november 2014 (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 interest, 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 interest 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 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 "Effecten-vereffeningssysteem"). Dergelijke Obligaties worden vertegenwoordigd door geregistreerde verrichtingen op naam van de houder of een tussenpersoon op een effectenrekening via het Effectenvereffeningssysteem of door een deelnemer aan het Effectenvereffeningssysteem die werd aangeduid als rekeninghouder (de NBB is de instelling die verantwoordelijk is voor de rekeningen). De Obligatiehouders zullen niet gerechtigd zijn om dergelijke Obligaties om te zetten in effecten aan toonder.
C.2	Munteenheid	De Obligaties hebben ISIN Code [●] en Gemeenschappelijke Code [●]. Krachtens alle geldende wetten, regelgeving en richtlijnen worden de Obligaties uitgegeven in de munteenheid die werd overeengekomen tussen de Emittent en de Dealers. Het Effectenvereffeningssysteem aanvaardt enkel effecten voor clearing die gedenomineerd 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 [EUR] [●]]
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.

Element	Informatievereiste	Informatie
C.8	Rechten verbonden aan de Obligaties en rangorde	Status van de Obligaties 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, <i>pro rata</i> het aandeel dat de Borgstellers aanhouden in het maatschappelijk kapitaal van de Emittent op de uitgiftedatum van de Obligaties. Uitgifteprijs 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 Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties is [•]] Gespecificeerde waarde 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) tenzij anders toegelaten door de op dat ogenblik geldende wetten en regelgeving, Obligaties (inclusief de Obligaties in sterling) met een looptijd van minder dan een jaar en waarvan de Emittent de uitgifteopbrengst 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 waarvan de minimumwaarde £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 [•]] Negatieve zekerheid 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

Element	Informatievereiste	Informatie
		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. Cross-Default 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. Roerende Voorheffing 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, taken, assessments of overheidslasten van elke aard die worden 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.

Element	Informatievereiste	Informatie
C.9	Interestperiode, rentevoet, vervaldatum, terugbetalingsprocedures, rendementindicatie en vertegenwoordiging van de Obligatiehouders	Geldende wetgeving De Obligaties en de Borgstellers zijn onderworpen aan de Belgische wetgeving. 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. [Vastrentende Obligaties: De Obligaties zijn Vastrentende Obligaties en zullen betaalbaar zijn na verlopen tijd tegen de Rentevoet(en) en op de Interestbetalingsdatum(s): Rentevoet(en): [●] per cent, per jaar betaalbaar [●] na verlopen termijn op elke Interestbetalingsdatum; Interestbetalingsdatum(s): [●] van elk jaar [Dagtellingsfractie: [Reël/Reël] [Reël/Reël – ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reël/Reël – ICMA] [Reël/365 (Sterling)] [Obligaties met Variabele Rentevoet De Obligaties zijn Obligaties met Variabele Rentevoet en zullen interest opbrengen afzonderlijk bepaald voor elke Serie [op dezelfde basis als de variabele rentevoet onder een notionele renteswap transactie in de relevante Gespecificeerde Munteenheid beheerst door een overeenkomst die de [2000][2006] ISDA Definities omvat, zoals gepubliceerd door de International Swaps and Derivatives Association, Inc.][onder verwijzing naar [LIBOR][EURIBOR]] zoals aangepast voor de Marge. Interest Periode(s): [●] Gespecificeerde Interestbetalingsdatum: [●] Eerste Interestbetalingsdatum: [●] Werkdagbepaling: [Werkdagbepaling bij Variabele Rentevoet / Volgende Werkdagbepaling / Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling / Voorafgaande Werkdagbepaling] Marge(s): +/- [●] per cent, per jaar. Minimumrentevoet: [[] per cent, per jaar / Niet van toepassing] Maximumrentevoet: [[] per cent, per jaar / Niet van toepassing] [Dagtellingsfractie: [Reël/Reël] [Reël/Reël – ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reël/Reël – ICMA][Reël/365 (Sterling)] [Nul-Coupon Obligaties De Obligaties zijn Nul-Coupon Obligaties en worden uitgegeven aan een uitgifteprijs gelijk aan of met een korting ten opzichte van of een premie boven de nominale waarde en ze zullen geen interest dragen. Aflossingsrendement: [●] [Dagtellingsfractie: [Reël/Reël] [Reël/Reël – ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reël/Reël – ICMA][Reël/365 (Sterling)] Renteperiodes De renteperiodes zullen worden vastgelegd in de van toepassing

Element	Informatievereiste	Informatie
		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 Nul-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 het Vervroegd Terugbetalingsbedrag bedraagt [●].] 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 jaarlijkse 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 actuariel rendement van de Obligaties is [●] percent, rekening houdend met de uitgifteprijs op de

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
		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] [●][van toepassing zijnde Definitieve Voorwaarden] [De Obligaties zijn niet-genoteerd].

Sectie D – Risico's

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
D.2	Belangrijke informatie over de risico's verbonden aan de Emittent	Operationele Risico's 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. Een 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. Financiële risico's 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 hun 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 hoofdorde af van de gereguleerde tarieven die ze in de toekomst mogen aanrekenen.

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
		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 over te schakelen naar één uniform distributietarief voor het volledige Vlaams Gewest. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers en de Infrax DNB's fuseren tot twee respectievelijke DNB's. Het regeerakkoord van de recent gevormde Vlaamse Regering voorziet reeds dat een integratie van de DNB's binnen elk van de twee werkmaatschappijen zal worden aangemoedigd (zij het met het behoud van de twee werkmaatschappijen (Eandis en Infrax) als onafhankelijke entiteiten). Het valt af te wachten of er een uniform distributietarief zal komen, hoe zo'n tarief zou ingevoerd worden en of zo'n uniform tarief de kostenbasis van de Borgsteller(s) en de Emittent adequaat zou weerspiegelen. Ingeval zo'n uniform tarief niet alle kosten van de Borgsteller(s) en de Emittent 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: de Obligaties, eens uitgegeven, zijn nieuwe effecten die mogelijks niet wijd verspreid zijn. Alhoewel de Obligaties genoteerd zullen zijn, is het mogelijk dat er zich geen actieve handelsmarkt voor dergelijke Obligaties zal ontwikkelen. 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. De Obligaties kunnen vroegtijdig worden terugbetaald: in geval van wanprestatie, een wijziging in de belastingswetgeving of indien een call optie is gespecificeerd, kunnen de Obligaties vroegtijdig worden terugbetaald. Marktwaaarde van de Obligaties: de marktwaaarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent, de Borgstellers en een aantal bijkomende factoren. Belasting: 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

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>
----------------	---------------------------

Informatie

rechtsgebieden.

Wijziging van de wetgeving: 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.

Rentevoetrisico's: 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 beïnvloeden.

Potentiële Belangenconflicten: Er kunnen belangenconflicten zijn met betrekking tot de Co-Arrangers die een ongunstig effect zouden kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders.

Kredietratings weerspiegelen mogelijks niet alle risico's: 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.

De betaling van alle bedragen betreffende de Obligaties wordt gegarandeerd op een hoofdelijke maar niet-solidaire basis, volgens de pro rata beperkingen: 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.

De voornaamste risicofactoren verbonden aan de Borgstellers zijn:

Risico's verbonden aan het regelgevend kader op Europees, federaal en regionaal niveau

De Borgstellers zijn onderworpen aan regulering op Europees, Belgisch en Vlaams niveau, onder andere inzake tarieven die ze mogen aanrekenen. De huidige 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 overdracht van de tariefbevoegdheden van het federale naar het regionale niveau, met ingang van 1 juli 2014, kan als gevolg hebben dat volgens het toekomstig Vlaams regelgevend kader bepaalde kosten van de DNB's uit het verleden niet (volledig) kunnen worden gerecupereerd, of indien ze gerecupereerd worden slechts met vertraging, wat voor de DNB's een aanzienlijke financiële last zou veroorzaken.

Risicos voor de Emittent ende Garanten in verband met de overdracht van tariefbevoegdheid en onzekerheid over de tariefmethodologie voor de overgangperiode 2015-2016

De bevoegdheden over de distributienettarieven zijn officieel overgedragen naar de regionale regulatoren vanaf 1 juli 2014. Na deze overdracht zal de tariefmethodologie moeten worden

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>
----------------	---------------------------

Informatie

uitgewerkt en de tarieven worden goedgekeurd 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.

Risico van betwisting van vroegere tariefbeslissingen van de CREG

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

Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014 (en hoogstwaarschijnlijk 2015)

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, rekening houdend met het wetgevend en regulerend werk dat nodig is om nieuwe tarieven voor het Vlaams Gewest te introduceren na de overdracht van deze bevoegdheden op 1 juli 2014, kan de tariefbevrozing voor de jaren 2013 en 2014 verlengd worden tot eind 2015.

Risico van een inefficiënte markt voor groenestroomcertificaten

De markt voor groenestroomcertificaten is inefficiënt geworden en leidt tot uitgaven voor de Borgstellers die pas op een later tijdstip kunnen worden gerecupereerd. 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.

Vervroegde beëindiging van de erkenning van de Borgstellers als DNB

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.

Immunititeit van beslag

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.

Risico's verbonden aan de Aandeelhoudersstructuur van de Borgstellers

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.

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
		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.

Section E – Aanbod

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
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.
E.3	Voorwaarden en bepalingen van het aanbod	[Beweegredenen voor het Aanbod: [•]] [Aanwending van opbrengsten: [•]] 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 voorneemt enige Obligaties te verwerven of die enige Obligatie verwerft in een Openbaar Aanbod van een Toegelaten Aanbieder zal dit doen, en aanbiedingen en verkopen van dergelijke Obligaties aan een Investeerder door dergelijke Toegelaten Aanbieder, zullen gedaan worden overeenkomstig de bepalingen en andere regelingen van toepassing tussen dergelijke aanbieder en dergelijke investeerder, met inbegrip wat betreft prijs, allocaties, kosten en regelingen 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 Borgstellers, noch enige Dealer heeft enige verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ten opzichte van een 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

<u>Element</u>	<u>Informatievereiste</u>	<u>Informatie</u>
E.7	Geschatte uitgaven aangerekend aan de Belegger	specifieke transacties met de Co-Arrangers en dat er bij hen 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 [•]. [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.

Potentiële investeerders moeten noteren dat de risico's met betrekking tot de Emittent en de Borgstellers, de sector waarin ze actief zijn en de Obligaties, samengevat in het hoofdstuk getiteld "Samenvatting" van dit Basisprospectus, de risico's zijn die naar het oordeel van de Emittent en de Borgstellers de belangrijkste zijn voor een beoordeling door een potentiële investeerder om al dan niet een investering in de Obligaties te overwegen. Maar, aangezien de risico's die de Emittent en de Borgstellers lopen betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet voordoen, moeten potentiële investeerders niet enkel de informatie beoordelen over de hoofdrisico's samengevat in het hoofdstuk met als titel "Samenvatting" van dit Basisprospectus maar ook, onder andere, de risico's en onzekerheden die hierna beschreven worden.

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 kan 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 alle documenten opgenomen door verwijzing) 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, haar 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 Borgstellers.

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, en zal in de toekomst nog verder evolueren. Op de datum van dit Prospectus ligt de bevoegdheid voor het bepalen van de distributietarieven die de Borgstellers mogen toepassen vanaf 2015, bij het Vlaams Gewest, maar er blijft onzekerheid bij afwezigheid van een volwaardig Vlaams wetgevend kader en van de tarieven die vanaf 1 januari 2015 toegepast worden. 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 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 diens tariefbepalende bevoegdheden.

Tot 1 juli 2014 was de Commissie voor de Regulering van Elektriciteit en Gas ("**CREG**") exclusief bevoegd voor de vastlegging van de tariefmethodologie die de DNB's moeten hanteren als basis voor hun tariefvoorstellen (zij het na "gestructureerde, gedocumenteerde en transparante" consultatie met de Borgstellers), en om deze tariefvoorstellen vervolgens goed te keuren. De richtlijnen die de regulator moet volgen bij het vastleggen van de tariefmethodologie, opgenomen in de Wet en andere bepalingen die daarin zijn opgenomen, werden in juni 2012 door de CREG aangevochten voor het Grondwettelijk Hof met het argument dat de nieuwe Wet een inbreuk vormt op de regels vastgelegd in de Europese Richtlijnen. Op 7 augustus 2013 heeft het Grondwettelijk Hof een arrest geveld 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 slechts enkele bepalingen van de Wet, maar deze vernietiging had geen impact op de activiteiten van de Emittent en de Borgstellers.

Intussen had de CREG de tarieven voor de jaren 2013 en 2014 bevroren (zie rubriek "*Verlenging van de tarieven voor 2013 en 2014*" op pagina 27 hierna). Bovendien werden de bevoegdheden met betrekking tot de tarieven van het distributienet overgedragen naar de regionale regulatoren overeenkomstig de Bijzondere Wet van 6 januari 2014 (de "**Belgische Zesde Staatshervorming**")

Zelfs indien de Emittent en de Borgstellers proactief pogen te anticiperen op nieuwe regelgevende regimes, zoals het nieuw Vlaams regelgevend kader waarvan de concrete details nog niet gekend zijn of niet bevestigd zijn, kunnen wijzigingen aan het regelgevend kader dat de DNB's beheerst, altijd onzekerheid veroorzaken en de activiteiten, de financiële toestand en de prestaties van de Emittent en de Borgstellers beïnvloeden.

Risico's voor de Emittent en de Borgstellers met betrekking tot de overdracht van de tariefbevoegdheden en onzekerheden aangaande de tariefmethodologie voor de overgangstarieperiode 2015-2016.

Zoals verder beschreven in rubriek (*Overdracht van de tariefbevoegdheid aan de gewesten*) op pagina 91, werden de bevoegdheden inzake de distributienettarieven overgedragen van het federale naar het regionale niveau vanaf 1 juli 2014. Vanaf die datum is de VREG belast met de bevoegdheid om de tariefmethodologie voor de toekomstige tariefperiodes vast te leggen en in 2015 en 2016 zal in principe een 'overgangsregime' qua regelgeving van toepassing zijn, vastgelegd door de VREG. De inwerkingtreding van de Staatshervorming vanaf 1 juli 2014 heeft bepaalde onmiddellijke institutionele gevolgen teweeggebracht. De bevoegdheid over de tarieven voor het gebruik van het distributienet komt voortaan toe aan de gewestelijke instellingen en autoriteiten. In het Vlaams Gewest werd de Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt (de "**VREG**") verantwoordelijk voor de distributienettarieven. Op 14 maart 2014 heeft het Vlaams Parlement een decreet goedgekeurd dat het Vlaams Energiedecreet wijzigt om te anticiperen op de implementatie van deze nieuwe

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**").

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).

tariefbevoegdheden in het Vlaams Gewest. Bovendien stelt het Vlaams Regeerakkoord van 23 juli 2014 dat het de bedoeling is onverwijld een volledig wetgevend kader vast te leggen (gebaseerd op de Europese richtlijnen van het Derde EnergiePakket). Desalniettemin zijn er op dit ogenblik geen verdere wetgevende maatregelen van kracht die de overdrachten van bevoegdheden regelen en tot wanneer het Vlaams Gewest bijkomende wetgevende daden zal hebben gesteld om het federaal wetgevend te herzien en/of te vervangen, blijft dit kader van kracht.

Gezien het huidige beperkt Vlaams wetgevend kader en bepaalde regelgevende beperkingen inzake timing, zal een overgangstariefperiode voor de jaren 2015 en 2016 worden vastgelegd. Op 30 september 2014 heeft de VREG de tariefmethodologie gepubliceerd die zij wenst te hanteren voor deze overgangstariefperiode 2015-2016 (zoals verder beschreven in de rubriek *Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*). Deze tariefmethodologie is vastgelegd na een *ad hoc*⁵ procedure en stapt af van het hybride model dat is opgenomen in de Tariefbesluiten (d.w.z. een combinatie van elementen van zowel een rendementsmodel en een inkomstenplafondmodel) om te evolueren naar een inkomstenplafondmodel waarin het plafond het maximuminkomen bepaalt dat een DNB van zijn klanten kan ontvangen, met uitsluiting van de zogenaamde 'exogene' kosten die buiten de controle van de DNB vallen. Het moet evenwel worden beklemtoond dat, zoals aangestipt in de rubriek (*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten*), dat de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde belangrijke elementen uit de tariefmethodologie die de VREG heeft bepaalt, betwisten en hun rechten gevrijwaard hebben en nog steeds vrijwaren. Daarnaast hebben de Emittent en de Borgstellers de procedure voor vaststelling van de tariefmethodologie en de procedurele timing voorgesteld door de VREG voor deze overgangstariefperiode niet bevestigd.

Bijgevolg hebben op datum van het Prospectus de procedure voor goedkeuring van de tarieven en de tariefmethodologie voor de overgangstariefperiode 2015-2016 nog geen definitieve vorm aangenomen en het blijft dan ook mogelijk dat de verlengde tarieven van 2012, toegepast in 2013 en 2014, verder verlengd worden tot eind 2015 ingeval geen oplossing gevonden wordt voor het eind van 2014 of een alternatieve benadering wordt gevolgd. De VREG beoogt vanaf 2017 een volwaardige nieuwe tariefmethodologie vast te leggen op basis van de verwachte nieuwe gewestelijke wetgeving.

In elk geval zullen de regionale wetgever en de VREG gebonden zijn door de algemene principes vervat in het Derde EnergiePakket. In het bijzonder moet de VREG beseffen dat de tariefmethodologie de mogelijkheid op lange termijn van het systeem moet waarborgen om aan de redelijke vereisten voor de distributie van elektriciteit en gas te beantwoorden. Bovendien zou de tariefmethodologie de DNB's moeten toelaten de noodzakelijke investeringen in de netten zodanig uit te voeren dat ze de continuïteit van de netten kunnen verzekeren.

Noch de Emittent, noch de Borgstellers kunnen voorspellen hoe de regionale wetgever en de VREG het toekomstig tarifair kader zullen bepalen, en in het bijzonder wat de impact zal zijn op de distributietarieven. Deze onzekerheid kan de zaken en de operationele/financiële resultaten van de Emittent en/of van 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 pagina 72 hierna, worden de distributienetvergoedingen die de DNB's hanteren, gerealiseerd door de tarieven vastgelegd door welbepaalde regelgeving.

Tijdens de regulatoire periode 2009-2012 (en verlengd voor de jaren 2013-2014) waren de tarieven 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 DNB's een tariefvoorstel gas en elektriciteit ter goedkeuring bij de bevoegde regulator moeten indienen vóór het begin van een tariefperiode op basis van hun geschatte kosten ("*ex ante controle*"). De DNB's 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

⁵ Dit zijn de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008, in meer detail toegelicht in de rubriek "*Regulatoir Kader*" als de "*Tariefbesluiten*".

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.

Zoals verder beschreven in de rubriek *Regulatoir kader van toepassing tijdens de regulatoire periode 2009-2012*, op pagina 81, zijn de huidige tarieven van de Borgstellers gebaseerd op het federaal regulatoir kader vastgelegd voor de regulatoire periode 2009-2012 (en verlengd voor de jaren 2013 en 2014). Maar, zoals eerder toegelicht hierboven en zoals in meer detail beschreven in de rubriek *Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*, op pagina 92, kan het nieuw Vlaams regelgevend kader aanzienlijk verschillen van het vroegere federale kader en de tarieven die van toepassing zullen zijn vanaf 1 januari 2015 beïnvloeden. Tariefbeslissingen van de regulator en wijzigingen aan de tariefparameters kunnen allemaal de activiteiten, de financiële toestand en de resultaten van de Emittent en de Borgstellers beïnvloeden. Alhoewel het onduidelijk blijft welke tarieven zullen worden toegepast voor de periode 2015-2016, verwachten de Emittent en de Borgstellers niettemin dat de tarieven voor de jaren 2015-2016 de principes beschreven in het Derde EnergiePakket zullen eerbiedigen en bijgevolg de noodzakelijke investeringen zullen toelaten teneinde de continuïteit van het distributienet op lange termijn te verzekeren.

Regeling voor afwijkingen van gebudgetteerde bedragen en incentive reguleringsmechanisme

Het regelgevend regime krachtens de Tariefbesluiten⁶ zoals van toepassing in de regulatoire periode 2009-2012 (en verlengd voor de jaren 2013 en 2014) voorziet in een stimulans voor DNB's om productiever en efficiënter te werken.

In overeenstemming met deze Tariefbesluiten zal de regulator op jaarbasis 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. Na goedkeuring van de Wet is het niet langer de ministerraad maar de regulator die zal beslissen over het bedrag van de saldi, rekening houdend met de relevante richtlijnen die in de Wet zijn opgenomen.

Het regulatoir 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 procent 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 tariefperiode.

De 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.

⁶ Deze Tariefbesluiten werden weliswaar afgeschaft maar blijven in de nabije toekomst belangrijk, omdat de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 gedeeltelijk gebaseerd zullen blijven op de principes in deze Tariefbesluiten (niettegenstaande de evolutie naar een inkomstenplafondmodel voorzien wordt in de tariefmethodologie voor 2015-2016, uiteengezet in het document van de VREG van 30 september 2014).

Bovendien voorzien de richtlijnen in de Wet, die door het Grondwettelijk Hof 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 89). dat voor de vergelijkende efficiëntieanalyses die de regulator tijdens de volgende tariefperiode zou moeten uitvoeren, enkel de bestaande DNB's tegen vergelijkbare DNB's zouden mogen beoordeeld worden. Voorts zou de regulator 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 regulator 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, vermits de DNB's verder het tarief van 2012 konden aanrekenen.

Sinds 1 juli 2014 is de VREG bevoegd om vanaf 2015 de stimulansenregelgeving in te voeren. Het kan niet worden uitgesloten dat de VREG benchmarkings zal toepassen en de stimulansenregelgeving zal toepassen op een groter aantal kostencategorieën zoals reeds aangegeven in haar recent advies van 26 juni 2014 en haar tariefmethodologie van 30 september 2014, zoals verder in meer detail beschreven in de rubriek *Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*, op pagina 92⁷. Daarnaast heeft de VREG openlijk bepaalde krachtlijnen in de Wet in verband met de stimulansenregelgeving in vraag gesteld, omdat deze richtlijnen haar benchmarkingsoefeningen zouden kunnen belemmeren. Alhoewel deze aanbevelingen van de VREG een invloed kunnen hebben op het toekomstig regelgevend kader, moet het toch worden beklemtoond dat het de Vlaamse wetgever is die de bevoegdheid heeft om te beslissen over de Vlaamse algemene principes met betrekking tot de distributienettarieven, en dus over de mate waarin de huidige richtlijnen zullen worden gehandhaafd.

Bijgevolg zal voor de jaren 2015-2016 en daarna het risico afhangen van de houding van de Vlaamse wetgever en de VREG. In dit verband moet worden beklemtoond dat de federale wetgeving (en de richtlijnen in de Wet) van toepassing zal blijven tot wanneer de federale wetgeving zal zijn vervangen of opgeheven. 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 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 tariefbesluiten van de CREG kunnen aanvechten*" op pagina 85, 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. In deze zaak heeft de Vrederechter van Deurne zichzelf onbevoegd verklaard en de zaak formeel doorverwezen naar het Hof van Beroep te Brussel. Deze doorverwijzing ligt volledig in lijn met het standpunt dat de Borgstellers steeds hebben verdedigd dat uitsluitend het Hof van Beroep te Brussel kan beslissen over de opgeworpen ongeldigheid van deze distributietarieven. Bovendien is het niet zeker of de oorspronkelijke eisende partijen de zaak zullen (en wettelijk gezien in staat zijn) verderzetten voor het Hof van Beroep te Brussel. In elk geval, hoewel het resultaat van deze rechtszaak nooit met enige zekerheid kan worden voorspeld,

⁷ Niettemin, zoals aangestipt in de rubriek (*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten*) hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde bepalingen uit de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG, betwist. Daarnaast hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing voorgesteld door de VREG voor deze overgangstariefperiode niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing getroffen over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016.

zijn de DNB's van mening en zullen ze in de rechtbank blijven bepleiten dat de juridische discussies over de geldigheid van de Tariefbesluiten niet tot een terugbetaling van alle distributievergoedingen zouden mogen leiden. Dit argument werd ook door de CREG bijgetreden in de procedure voor de Vrederechter.

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 Beroep van juni 2012, de beslissingen van de CREG van 6 december 2012 ter goedkeuring van de injectietarieven (zoals verder toegelicht in rubriek "*Invoering van injectietarieven*", pagina 90) 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. Tenslotte (zoals verder toegelicht in de rubriek "*Invoering van injectietarieven*", pagina 90), hebben enkele eigenaars van fotovoltaïsche panelen en organisaties die de belangen van Prosumenten⁸ verdedigen, de beslissingen in verband met deze injectietarieven aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel. Daarnaast hebben de vijf belangrijkste elektriciteitsleveranciers op de Vlaamse markt (d.w.z. Electrabel, Eni, Eneco, EDF-Luminus en Essent) geweigerd om dit tariefelement door te rekenen in de facturen aan de eindverbruikers. De Vlaamse minister voor Energie heeft de houding van de leveranciers publiekelijk veroordeeld en de VREG werd gevraagd te bemiddelen in dit conflict. Op 28 november 2013 heeft het Hof van Beroep te Brussel uiteindelijk de beslissingen van de CREG om de injectietarieven goed te keuren, vernietigd en heeft het deze beslissingen op basis van verschillende argumenten bekritiseerd.

Indien 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) overgelaten om de tarievenstructuur vast te stellen op basis van de op dat moment toepasselijke (regionale) wetgeving. Deze

⁸ 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 van een terugdraaiende meter. De door hen geïnjecteerde elektriciteit wordt geproduceerd door hun eigen kleine gedecentraliseerde elektriciteitsproductie-installatie (gelijk aan of minder dan 10 kW zoals zonnepanelen en andere) en overschrijdt het volume aan elektriciteit gebruikt voor hun eigen consumptie.

verlenging kan evenwel toch invloed hebben (gehad) op het resultaat van de Borgstellers in 2013 en 2014, vermits verscheidene kosten en investeringen niet in de tarieven voor die tariefperiode (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 DNB's 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 en 2014 kan verlengd worden voor een bijkomend jaar tot eind 2015, indien het wetgevend en regelgevend werk dat moet worden geleverd om de overdracht van tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren te vervolledigen en de vaststelling van een regelgevend kader, meer tijd vergen dan aanvankelijk voorzien (zoals nader beschreven in de paragraaf hierna "*Overdracht van tariefbepalende bevoegdheden naar de gewesten*", pagina 91). Op dit ogenblik is er evenwel nog geen formele beslissing van de VREG over dergelijke verlenging.

Alhoewel de besluiten van de CREG om de vorige tarieven te verlengen voor 2013 en 2014 niet bepalen wat er zal gebeuren met de tariefsaldi uit de vorige regulatoire periode (2009-2012) en de CREG geen besluit heeft genomen over de tariefsaldi voor de jaren 2010 en 2011 wegens de onzekerheid van het regelgevend kader, verwachtten de Emittent en de Borgstellers dat de CREG een beslissing zou hebben getroffen in de loop van 2012/2013 over het niveau van de overblijvende tariefsaldi zoals voorzien in de richtlijnen van de Wet, zowel met betrekking tot de jaren 2010 als 2011, die nog openstaan, als met betrekking tot 2012 en de volledige regulatoire periode 2009-2012. Aangezien de CREG een dergelijke beslissing op dit ogenblik niet heeft genomen, werd een procedure ingeleid voor het Hof van Beroep te Brussel door de zuivere Vlaamse DNB's (gegroepeerd onder de naam Infrac) teneinde de CREG te verplichten een beslissing te nemen over de uitstaande regulatoire saldi⁹. De allocatie en de recuperatie van de gecumuleerde saldi zullen in de volgende tariefperiode door de VREG, de regionale regulator die onlangs bevoegd werd voor distributietariefmateries, moeten beslist worden. Zoals in meer detail beschreven in de rubriek Historische saldi op pagina 95 hierna, stelt de VREG voor de saldi van 2008 en 2009, die reeds door de CREG werden bepaald maar nog niet werden toegewezen, op te nemen in de tarieven 2015 en 2016.

Het is onduidelijk of een beslissing over deze overblijvende saldi spoedig zal worden genomen en, zo ja, wanneer juist, en door wie en wat een dergelijke beslissing voor de Borgstellers kan betekenen. 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.

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 tariefperiode) gerecupereerd zullen kunnen worden. Nochtans zou de hervorming van het groenestroomcertificatenmechanisme (zoals verder beschreven in de subrubriek Groenestroomcertificaten in rubriek 9 (*Trends in de markt waarin de Emittent en de Borgstellers actief zijn*) van "*Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers op pagina 133* hierna) de markt voor groenestroomcertificaten in principe opnieuw moeten in evenwicht brengen en de druk van de aankoopverplichting op de DNB's doen verminderen. Zoals in meer detail uiteengezet in rubriek 9 kan het Vlaams banking-systeem, ingevoerd in 2014, nog steeds een aanzienlijke invloed hebben op de operationele werking van de DNB's. Daarnaast worden de vergoeding en compensatie die de DNB's nog moeten ontvangen voor deze 'bankingverplichtingen', afgetopt. Tenslotte moet worden opgemerkt dat het Vlaams Regeerakkoord van 23 juli 2014 de bedoeling heeft het certificatenstelsel verder te hervormen en vereenvoudigen.

Vroegtijdige beëindiging van het statuut van de Emittent als werkmaatschappij en de aanwijzing van de Borgstellers als DNB, niet-handelskarakter van de Borgstellers

De Borgstellers werden oorspronkelijk voor een periode van 12 jaar aangewezen als DNB op 5 september 2002 (voor elektriciteit) en op 14 oktober 2003 (voor gas, behalve IMEA dat aangewezen werd op 17 december 2008) bij besluit van de VREG, de Vlaamse energieregulator. Deze aanwijzing kan of kan niet

⁹ Deze zaak voor het Hof van Beroep te Brussel zal normalerwijze gepleit worden op 3 december 2014.

op vervalddag van de 12-jaar periode worden hernieuwd. Op 5 mei 2014 hebben de Borgstellers hun aanvraag voor een hernieuwing van hun aanwijzing als DNB voor elektriciteitsdistributie voor een periode van twaalf jaar met ingang vanaf 5 september 2014 ingediend.

Daarnaast is de aanwijzing onderworpen aan de vervroegde beëindiging door de VREG 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 DNB's 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 de VREG beslist om deze erkenning in te trekken als de werkmaatschappij zijn wettelijke verplichtingen ernstig overtreedt. Het wordt opgemerkt dat het Vlaams Regeerakkoord van 23 juli 2014 de bedoeling uitspreekt om de statutaire duurtijd van alle DNB's tot 2019 te verlengen.

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

Wegens hun niet-handelskarakter worden de Borgstellers 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

De Emittent en Infrax (zijnde de werkmaatschappij voor de 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. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers fuseren. Het regeerakkoord van de nieuwe Vlaamse regering voorziet reeds dat een integratie van de DNB's binnen elk van de twee werkmaatschappijen zal worden aangemoedigd (evenwel met behoud van deze twee werkmaatschappijen (Eandis en Infrax) als afzonderlijke entiteiten).

De fusiebeweging van de Borgstellers tot één 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 nieuw aansprakelijkheidsregime van toepassing op de Vlaamse DNB's

Het Vlaams Decreet van 20 december 2013¹⁰ voert nieuwe en verrijkende regels in voor de aansprakelijkheid van de DNB's, geldig vanaf 1 januari 2015. Het bestaande aansprakelijkheidsregime, voornamelijk gebaseerd op Belgisch gemeenrecht aan de ene kant en de eigen reglementen van de DNB's aan de andere kant, werd geacht gebruikers van het netwerk niet voldoende 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 netwerkrelementen gebruikt door bepaalde DNB's.

Om dit op te lossen voert het Decreet, onder andere, een compensatiebetalingsverplichting in voor DNB's in het geval netwerkgebruikers schade lijden door elektriciteitsstoringen, vertragingen voor aansluitingen of heraansluitingen aan de netwerken en langdurige ongeplande stroomonderbrekingen. Bijvoorbeeld bij een vertraging om een aansluiting te realiseren, is een DNB aansprakelijk om een vergoeding per dag te betalen van 25 EUR aan een consument/eindverbruiker, 50 EUR aan een niet-consument/eindverbruiker die een eenvoudige aansluiting vraagt en 100 EUR aan een niet-consument/eindverbruiker die een aansluiting met detailstudie heeft gevraagd. Bovendien, indien zich een langdurige ongeplande stroomonderbreking (d.i. een onderbreking met een technische oorzaak die minstens vier uur duurt) voordoet, kan een DNB aansprakelijk gehouden worden voor een bedrag van 35 EUR ten opzichte van consumenten (te verhogen met 20 EUR voor elke bijkomende vier uur) en ten opzichte van professionele netgebruikers voor een bedrag van 20% van de distributiekosten die diezelfde gebruiker de voorgaande maand betaald heeft met een minimum van 35 EUR (verhoogd met 20 EUR voor elke bijkomende vier uur onderbreking). Er moet worden opgemerkt dat de aansprakelijkheid van een DNB voor schade, met uitzondering van lichamelijke schade, veroorzaakt door stroomonderbrekingen in elk geval beperkt is tot 2 miljoen EUR per incident en dat deze schadevergoeding nooit het bedrag dat nodig is om alle geleden schade te herstellen, kan overtreffen.

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 DNB's en niet bij de netwerkgebruiker. Daarnaast breidt het Decreet het toepassingsgebied van de DNB-aansprakelijkheid uit tot indirecte schade (inkomstenverlies, derven van winst, ...) en immateriële schade (commerciële schade, ...).

Deze nieuwe aansprakelijkheidsregeling is breder en strikter dan het huidig regime en zal daarom de risicograad van de Borgstellers en Eandis' operationele werking verhogen. De Borgstellers kunnen zo geconfronteerd worden met een groter aantal en hogere bedragen van vorderingen en bijkomende procedurekosten.

Operationele Risico's van de Exploitatie

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

¹⁰ Decreet van 20 december 2013 houdende wijziging van het Energiedecreet van 8 mei 2009 wat betreft de aansprakelijkheid van netbeheerders.

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 de 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 Eandis Economische Groep.

Financiële Risico's van de onderneming

Renterisico

Hoewel de financiële lasten worden beschouwd als 'embedded' kosten die in principe in de distributienettarieven kunnen worden opgenomen (de "**Embedded Cost Benadering**")¹¹, zullen de veranderingen in rentevoeten tijdens een bepaalde tariefperiode slechts gerecupereerd worden tijdens een volgende tariefperiode (behalve in het geval van een uitzonderlijke verandering in lasten waarbij een verzoek voor een aanpassing van de tarieven binnen dezelfde tariefperiode 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.

Daarnaast kan de tariefmethodologie van 30 september 2014 vastgesteld door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016 de Embedded Cost Benadering wijzigen door een bijkomende efficiëntieprikkels voor nieuwe financiering toe te voegen, terwijl de Embedded Cost Benadering behouden blijft voor historische financiering en de overeenstemmende historische rentevoeten. Deze tariefmethodologie is nog steeds in onderzoek en nog niet bekrachtigd door de VREG. Maar zoals aangestipt in de rubriek *Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016* hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing voor

¹¹ Dit betekent in de praktijk dat de vergoeding voor de schuldenlast zodanig kan bepaald worden dat het de reële kost van een DNB voor zijn schuldenlast dekt.

deze overgangstariefperiode voorgesteld door de VREG niet bevestigd, evenmin als de globale inhoud van de tariefmethodologie, en ze hebben als dusdanig al hun rechten en rechtsmiddelen gevrijwaard. Het blijft mogelijk dat de verlengde tarieven uit 2012 die toegepast werden in 2013 en 2014 (en die de Embedded Cost Benadering toepassen) verder verlengd worden tot het einde van 2015, of dat alternatieven van kracht worden, ingeval geen oplossing gevonden wordt voor eind 2014.

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 2012 bedroeg de totale financiële schuld van de Eandis Economische Groep 4.618.910.000 EUR. Op 31 december 2013 bedroeg de totale financiële schuld 4.968.308.000 EUR, 269.223.000 EUR aan langetermijnleningen was verschuldigd binnen één jaar vanaf 31 december 2013. Raadpleeg rubriek 6.7 (*Financiering van de Eandis Economische Groep*) in "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" voor meer informatie over dit onderwerp.

Op 31 december 2013 bedroeg de ratio van de LT- en KT-schuld van de Eandis Economische Groep (berekend volgens IFRS) ten opzichte van het eigen vermogen 1.67. Dezelfde ratio op 30 juni 2014 bedroeg 1.74. 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 werd door de CREG beschouwd als de ideale financieringsstructuur (raadpleeg hierover rubriek 3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*)) in "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers"¹² op pagina 79 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 marktwaaarde gebaseerd zijn, beschouwd worden als 'verworven kosten' (*embedded costs*) en daarom in de distributienetvergoedingen 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

¹² Dit geldt zolang dit principe van "1/3 eigen vermogen en 2/3 vreemd vermogen" als de ideale balansstructuur voor tarificatiedoeleinden zal gelden in de komende Vlaamse tariefmethodologie. Er wordt opgemerkt dat de VREG momenteel in haar voorlopige tariefmethodologie voor de overgangstariefperiode 2015-2016 voorstelt te werken met de veronderstelling van een theoretische financieringsstructuur die is samengesteld uit 45 procent eigen vermogen en 55 procent ontleende middelen (de "**gearing**") (zoals verder beschreven in meer detail in de rubriek (*Principes voor de tariefmethodologie van de VREG voor de overgangsperiode 2015-2016*) op pagina 92.

tarieven (raadpleeg in het bijzonder de risicofactoren *Het regulator kader evolueert, wat de operationele en financiële prestaties van de Emittent en de Borgstellers kan beïnvloeden op pagina 21 hierboven en Tariefbeslissingen van de bevoegde regulator kunnen de activiteiten van de Borgstellers negatief beïnvloeden op pagina 23 hierboven, evenals van hun toekomstige operationele prestaties.*

Er dient genoteerd 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 6.4 (*Historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep voor de boekjaren die eindigen op 31 december 2013 en 31 december 2012*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" op pagina 122 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'), gedeeltelijk op gecommiteerde basis, 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 de Emittent 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 Vlaamse 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 (de termijn voor Gaselwest en Sibelgas zal ook beperkt worden tot 18 jaar na een recente wetgevende wijziging). 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 te 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.

In dit verband moet worden aangestipt dat het regeerakkoord van de Vlaamse regering 2014-2019 stelt: "*We maken de verlenging van de statutaire duurtijd mogelijk van alle Vlaamse DNB's tot 2019.*"¹³

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

¹³ Pagina 88 van 167 van bedoeld document, raadpleegbaar op www.vlaanderen.be.

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 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.

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.

Er is geen actieve handelmarkt voor de Obligaties

De Obligaties zullen, bij uitgifte, nieuwe effecten zijn die mogelijks 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 gereglementeerde markt. Als de Obligaties niet genoteerd of verhandeld worden op een beurs of gereglementeerde 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 gereglementeerde 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, gereguleerde markt of handelssystemen plaatsvindt, kan de manier waarop de prijs van dergelijke Obligaties wordt bepaald, minder transparant zijn en de liquiditeit van deze Obligaties kan ongunstig worden beïnvloed. Investerders 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.

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

Investerders 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 Investerder kunnen verkocht worden op de secundaire markt.

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, herwaarderings 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 tot vervroegde terugbetaling 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 stijgen boven de prijs waaraan ze kunnen worden terugbetaald. Dit geldt eveneens voorafgaand aan elke terugbetalingsperiode.

Marktwaarde 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.

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.

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.

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

Een aantal Obligaties die onder het Programma kunnen worden uitgegeven, heeft 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 renteverschuil op de Obligaties met Vaste/Variabele Rentevoet minder gunstig zijn dan de op dat ogenblik gangbare renteverschuillen 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.

De EU-Spaarrichtlijn

De Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de "**Spaarrichtlijn**") verplicht de lidstaten van de Europese Economische Unie aan de belastingautoriteiten van andere EU-lidstaten details van interestbetalingen (en andere gelijkaardige inkomsten) betaald door een persoon gevestigd binnen zijn rechtsgebied aan, of in het voordeel van een individueel persoon of aan bepaalde andere types van entiteiten gevestigd in die andere EU-lidstaat overmaken, behalve dat Oostenrijk en Luxemburg een voorheffingssysteem zullen opleggen gedurende een overgangsperiode (onderworpen aan een procedure waarbij, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, de begunstigde van de interest of andere inkomsten kan verzoeken geen voorheffing in te houden) tenzij tijdens dergelijke periode zij anders verkiezen. De regering van Luxemburg heeft haar voornemen aangekondigd uit het voorheffingssysteem te stappen ten voordele van een automatische uitwisseling van informatie met ingang van 1 januari 2015. De Oostenrijkse regering heeft haar voornemen aangekondigd om het voorheffingssysteem af te schaffen, maar een effectieve datum is nog niet aangekondigd. Een aantal niet-EU landen en gebieden waaronder Zwitserland hebben gelijkaardige maatregelen goedgekeurd (in het geval van Zwitserland een systeem van voorheffing of uitwisseling van informatie indien de individuele verblijver in de Lidstaat instemt met dergelijke uitwisseling van informatie).

Op 24 maart 2014 heeft de Raad van de Europese Unie een Richtlijn goedgekeurd die de Spaarrichtlijn wijzigt (de "**Wijzigingsrichtlijn**"), die, eens in voege getreden, het toepassingsgebied van de vereisten zoals hierboven beschreven zal wijzigen en verbreden. In het bijzonder zal de Wijzigingsrichtlijn de omstandigheden verbreden waarin informatie moet worden verschaft of voorheffing ingehouden krachtens de Spaarrichtlijn, en het zal in bepaalde omstandigheden bijkomende maatregelen vereisen om de begunstigde van de interestbetalingen (en andere inkomsten) te identificeren. EU-Lidstaten hebben tot 1 januari 2016 de tijd om hun nationale wetgeving aan te passen om zich te conformeren aan deze Wijzigingsrichtlijn, en deze wetgeving moet toepassing krijgen vanaf 1 januari 2017.

Investeerders die enige twijfel hebben over hun situatie, moeten hun professionele raadgevers consulteren.

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 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.

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 wordt geadviseerd niet op de samenvatting van het belastingregime in dit Basisprospectus te vertrouwen, 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.

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.

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.

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.

De Domiciliëringsagent moet geen bedragen afzonderen ontvangen met betrekking tot Obligaties door het Effectenvereffeningssysteem

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 falen 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 falen.

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.

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 4.1 (*Bedrijfsorganisatie van de Emittent*) en 5.3 (*Raad van Bestuur van de Borgstellers*), van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" respectievelijk op pagina 95 en 106 hierna.

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 de coverpagina 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 Securities 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.

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.

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 pagina 101 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 2013 en het boekjaar eindigend op 31 december 2012, in elk geval samen het auditverslag hierover, evenals met de tussentijdse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen per 30 juni 2014 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 2013 en 31 december 2012 en (ii) de tussentijdse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen per 30 juni 2014 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 2013 en 31 december 2012, en voor het nazichtsrapport voor de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2014, beide met betrekking tot de Emittent, 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 2013 en 31 december 2012

Eandis CVBA Geconsolideerd Jaarverslag 2013

Winst-en verliesrekening	Pagina 2
Balans	Pagina 3
Kasstoomoverzicht	Pagina 5
Toelichtende verklaringen	Pagina's 6 tot 36

Audit van de geconsolideerde financiële informatie van Eandis CVBA 2013 (afzonderlijk document)

Audit van de historische financiële informatie	Pagina's 1 en 2
--	-----------------

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 and 11
--	--------------------

Halfjaarlijkse samenvattende geconsolideerde financiële rekeningen van de Emittent, nazichtsrappport van de revisor en toelichtende verklaringen van de Emittent voor de periode van zes maand eindigend op 30 juni 2014

Halfjaarverslag van de Emittent 2014

Nazichtrapport.....	Pagina's 10-11
Winst- en verliesrekening.....	Pagina 12
Balans	Pagina 14
Kasstroomoverzicht	Pagina 16
Geselecteerde toelichtende verklaringen	Pagina 17 to 25

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 aanbidding 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 aangevuld 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 aangepaste en geherformuleerde agentschapsovereenkomst (de "**Agentschapsovereenkomst**") op of omstreeks 25 november 2014, 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 België¹⁴ (de "**NBB**") of elke rechtsopvolger daarvan (het "**Effectenvereffeningssysteem**"), 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

¹⁴ Voor bijkomende informatie, kijk op <http://www.nbb.be/pub/Home?!=fr&t=ho>.

door andere bepalingen) en de reglementering van het effectenvereffeningssysteem en zijn bijlagen, zoals uitgevaardigd of in tussentijd gewijzigd door de NBB (de wetten, decreten en reglementeringen vermeld in onderhavige Voorwaarde vormen samen het "**Effectenvereffeningssysteem 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.

De Obligaties worden vertegenwoordigd door inschrijving in de registers van het Effectenvereffeningssysteem zelf of deelnemers of subdeelnemers in dergelijk systeem goedgekeurd door de Belgische Financial Services and Markets Authority. Het Effectenvereffeningssysteem 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 Effectenvereffeningssysteem, maar zij zullen ze aanhouden in een effectenregister via een financiële instelling die deelnemer is aan het Effectenvereffeningssysteem of die ze aanhoudt via een andere financiële instelling die zo'n deelnemer is.

Indien op enig ogenblik de Obligaties worden overgedragen naar een ander clearingsysteem dat niet of niet exclusief wordt uitgebaat door de NBB, zullen deze bepalingen mutatis mutandis van toepassing zijn op elke opvolger van dergelijk clearingsysteem, van de uitbater van dergelijk clearingsysteem of elk bijkomend clearingsysteem en bijkomende uitbater van een clearingsysteem, een "**Alternatief Clearingsysteem**".

- (b) **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).
- (c) **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 Effectenvereffeningssysteem zoals aangegeven onder paragraaf (a) hierboven. De persoon die op zeker ogenblik vermeld wordt in de registers van het Effectenvereffeningssysteem of van een goedgekeurde deelnemer of subdeelnemer aan het Effectenvereffeningssysteem 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 van **Obligaties**" en gerelateerde uitdrukkingen zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd.
- (d) **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 gedemineerd 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 17 september 2013 (zoals bevestigd op of rond 25 november 2014) (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 4.3 (*Aandeelhouders van de Emittent*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" op pagina 101 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 terzelfdertijd 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 intragroepslening 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 Effectenvereffeningssysteem 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/365 (Sterling)**" gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 365 of, ingeval van een Interestbetalingdatum die in een schrikkeljaar valt, 366
- (iv) indien "**Reëel/360**" gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, het reële aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door 360

- (v) 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.

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

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

waarin:

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

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

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

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

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

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

indien "**30E/360 (ISDA)**" gespecificeerd wordt in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden, wordt het aantal dagen in de Berekeningsperiode gedeeld door

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

waarin:

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

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

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

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

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

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

- (vii) indien "**Reël/Reël - 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 de 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 (of elke opvolgende of vervangende pagina, sectie, hoofding, kolom of ander onderdeel van een welbepaalde informatiedienst)

"Gespecificeerde Munteenheid" betekent de munteenheid die als zodanig in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden gespecificeerd wordt of, indien niets gespecificeerd is, de munteenheid waarin de Obligaties gedenomineerd 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 en met inbegrip van de Interestbegindatum volgens de rentevoet per annum (uitgedrukt als een percentage) gelijk aan de Rentevoet, dergelijke interest betaalbaar zijnde als achterstalligheidsrente op elke Interestbetalingsdatum, uitgezonderd indien anders gespecificeerd in de 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) *Schermentebepaling voor Obligaties met Variabele Rentevoet*

- (i) Waar Schermentebepaling 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 banken 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 Gespecifieerde Munteenheid voor een periode gelijk aan deze die zou worden gebruikt voor de Referentierentevoet door vooraanstaande banken op de Londense interbankenmarkt, indien de Referentierentevoet LIBOR is, of, indien de Referentierentevoet EURIBOR is, de eurozone interbankenmarkt, naargelang het geval, of, indien minder dan twee van de Referentiebanken de Calculatieagent dergelijke aangeboden quoteringen verschaffen, de aangeboden rentevoet voor stortingen in de Gespecifieerde 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 dergelijk 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 (alhoewel 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.

(C) *Lineaire Interpolatie*

Waar Lineaire Interpolatie gespecificeerd wordt hierin als zijnde toepasselijk met betrekking tot een Interestopbouwperiode, zal de Rentevoet voor dergelijke Interestopbouwperiode berekend worden door de Calculatieagent door een rechtlijn lineaire interpolatie met verwijzing naar de twee rentevoeten gebaseerd op de relevante Referentierentevoet (waar Scherm Rente Bepaling gespecificeerd wordt als zijnde van toepassing hierop) of de relevante Variabele Rente Optie (waar ISDA Bepaling gespecificeerd wordt als zijnde van toepassing), één van beide zal bepaald worden alsof de Toepasselijke Looptijd de tijdsperiode was voor dewelke rentevoeten eerstvolgend beschikbaar zijn korter dan de lengte van de relevante Interestopbouwperiode en de andere zal bepaald worden alsof de Toepasselijke Looptijd de

tijdsperiode was voor dewelke rentevoeten eerstvolgend beschikbaar zijn langer dan de lengte van de relevante Interestopbouwperiode, onder de voorwaarde evenwel dat, indien er geen rentevoet beschikbaar is voor de eerstvolgende kortere periode, of, zo dit het geval is, de eerstvolgende langere periode, de Calculatieagent dergelijke rentevoet zal bepalen op dat ogenblik en met verwijzing naar die bronnen die hij passend acht.

"Toepasselijke Looptijd" betekent: (a) met betrekking tot Scherm Rente Bepaling, de tijdsperiode aangeduid in de Referentierente, en (b) met betrekking tot ISDA Bepaling, de Aangeduide Looptijd.

- (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 quotering 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 (zoals gedefinieerd in de Agentschapsovereenkomst). 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 Effectenvereffeningssysteem 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 indienen ("**Uitoefeningsbericht**") op het formulier dat verkrijgbaar is bij de Domiciliëringsagent of de Betalingsagent waarin de Obligatiehouder een bankrekening moet opgeven waar de betaling moet geschieden volgens onderhavige Voorwaarde.

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

- (f) **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 Effectenvereffeningssysteem in overeenstemming met het Effectenvereffeningssysteem Reglement en de Clearing Diensten Overeenkomst.
- (b) **Betaling in andere muntenheden:** 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 Effectenvereffeningssysteem 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 te allen tijde een Domiciliëringsagent in het Effectenvereffeningssysteem 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.

7. **Belastingsregime**

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 Effectenvereffeningssysteem.

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 in overeenstemming met Voorwaarde 12 dat dergelijke betaling zal uitgevoerd worden, mits dergelijke betaling effectief uitgevoerd wordt, 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, Afgeschreven 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:

- (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 middelste spot rate voor de desbetreffende munteenheid tegen de euro zoals genoteerd door een vooraanstaande bank op de dag waarop onderhavige paragraaf toepassing vindt) of

- (d) **Afgedwongen Zekerheid:** 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 middelste 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 schuldverschikking die geen reductie inhoudt van het aantal EAN-codes met betrekking waarvoor de Emittent de beheerder is boven 10 procent van het aantal EAN-codes die door de Emittent beheerd worden op de uitgiftedatum van het Basisprospectus; of
- (g) **Elektriciteits- en gasdistributie:** de Emittent houdt op de werkmaatschappij te zijn van de DNB's voor elektriciteit en gas in de aangewezen delen van Vlaanderen of hij ondergaat een reorganisatie waarbij zijn taken met betrekking tot het beheer van de elektriciteits- en gasdistributienetten worden overgedragen naar een derde partij, of 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.

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

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 geredenommeerd (indien ze niet oorspronkelijk in euro waren gedenommeerd) 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.euronext.com) 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 en alle toepasselijke wetgeving en regelgevingen 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 kwijtschuldigen 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, kunnen alle rechtsvorderingen of procedures die voortvloeien uit of in relatie tot de Obligaties ("**Procedures**") 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 onherroepelijk en onvoorwaardelijk 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. Daarnaast moet worden genoteerd dat een bedrag van ongeveer 400.000.000 EUR op te halen door middel van de eerste uitgifte van Obligaties na de datum van dit Basisprospectus door Eandis zal gebruikt worden om een deel van de vergoeding te betalen die verschuldigd is aan Electrabel in het kader van de exit van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Borgstellers. Gelieve de paragrafen "*De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers*" van rubriek 5.2 en "*De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Eandis Economische Groep*" van rubriek 5.5 in de Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers te raadplegen.

De algemene bedrijfsdoelstellingen bestaan 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.

Voorts, indien er met betrekking tot een welbepaalde uitgifte onder dit Programma 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 (afdeling 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. SYNDUCTIS werd pas opgericht op 21 december 2012 en de participatie van de Emittent is als "andere belegging" opgenomen in de consolidatie. Gelieve sectie 4.2 (*Filialen van Eandis*) op pagina 99 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 diens 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 openbardienstverplichtingen 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 openbardienstverplichtingen.

- 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 openbardienstverplichtingen 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 Gent, afdeling 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, afdeling 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, afdeling 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 Antwerpen, afdeling Turnhout)): bedient een gebied van 46 steden en gemeenten in de provincie Antwerpen, waaronder de stad Turnhout.
7. **INTERGEM** (maatschappelijke zetel te Franz Courtensstraat 11, 9200 Dendermonde; algemeen telefoonnummer: (+32) 078 353534; ondernemingsnummer 220.764.971 (RPR Gent, afdeling 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.

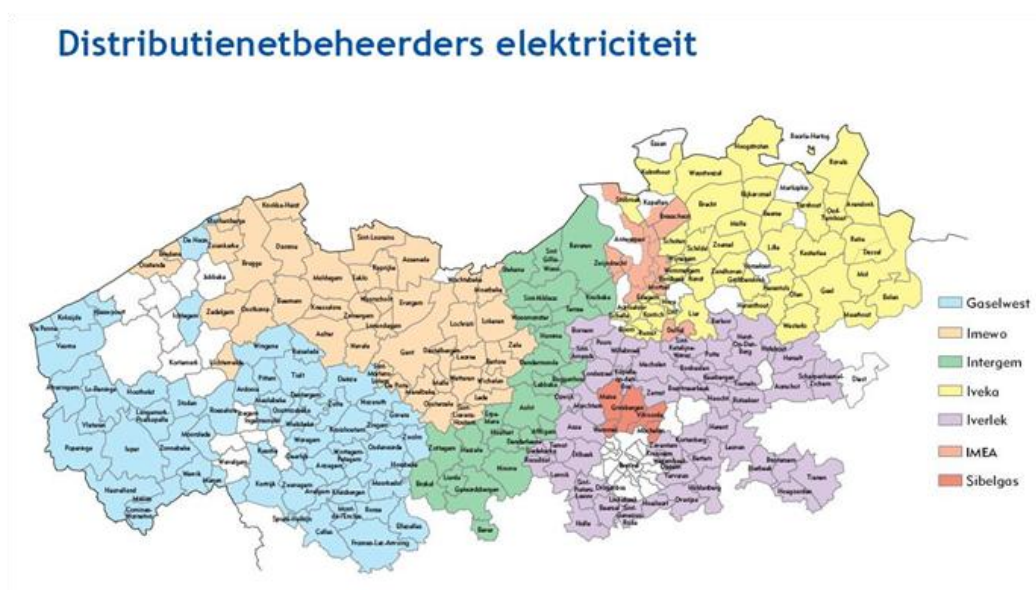
Rechtsvorm

De Borgstellers zijn gereguleerde publiekrechtelijke entiteiten. Gelieve sectie 5.2 te raadplegen (*Regulatoir regime van toepassing op de Borgstellers (met inbegrip van een administratieve analyse van de beslissingen van bepaalde Borgstellers)*) op pagina 102 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.



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



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 infrastructuur, 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 2013	Elektriciteit	Gas
Total netlengte	95.149 km	41.831 km
waarvan.....	laagspanning 61.343 km	lagedruk 34.059 km
	middenspanning 33.8006 km	middendruk 7.772 km
Aantal aansluitingen.....	2.592.442	1.672.268
Aantal punten openbare verlichting ...	833.878	niet van toepassing
Aantal sociale klanten	62.908	48.823
Aantal geïnstalleerde budgetmeters ...	84.151	40.402
Aantal actieve budgetmeters	33.991	23.651

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.

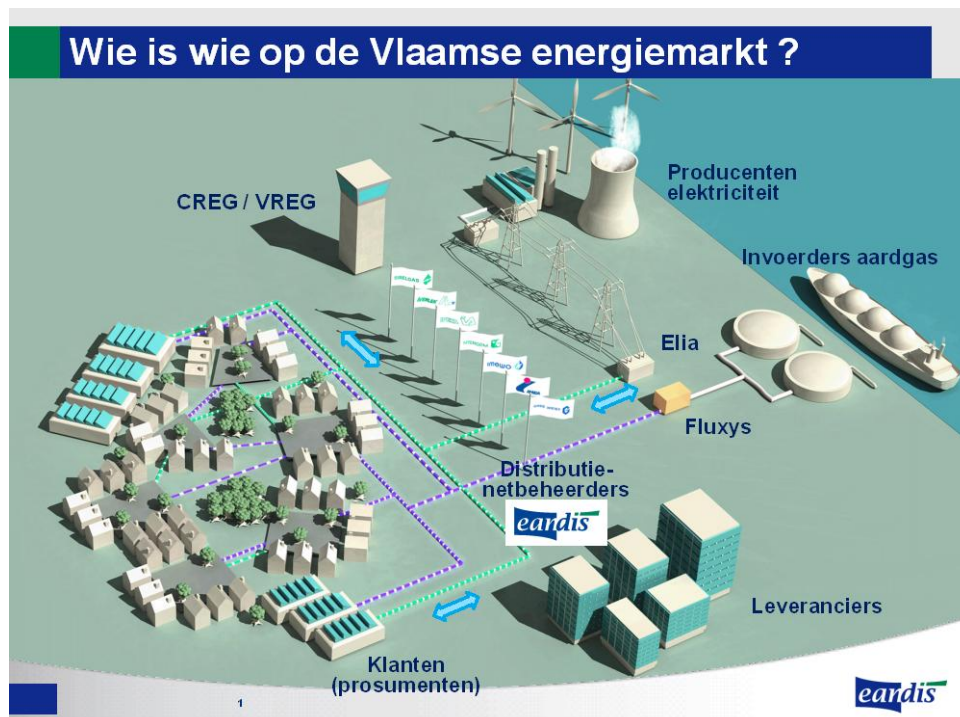
Voor een nadere beschrijving van de hoofdactiviteiten van de Borgstellers en hun positie op de energiemarkt, verwijzen we naar de secties 2.1 (*Organisatie van de Belgische Elektriciteitsmarkt*) op pagina 72 en 2.2 (*Organisatie van de Belgische Gasmarkt*) op pagina 76 hierna. In sectie 3 (*Gereguleerde tarieven voor de Distributienetbeheerders voor Gas en Elektriciteit*) op pagina 79 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.

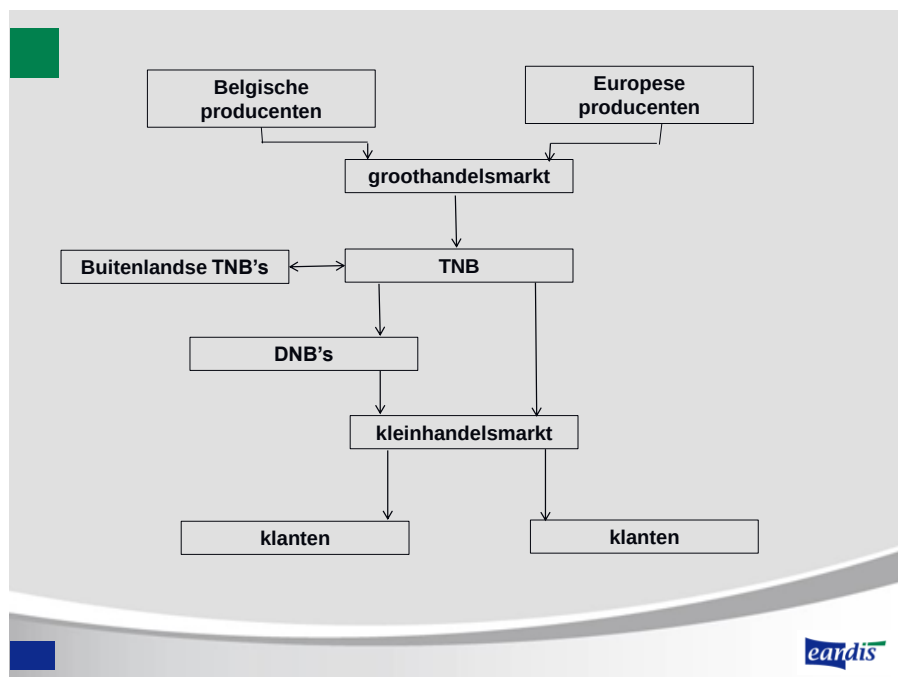
2. **Beschrijving van de Belgische Elektriciteits- en Gasmarkt**



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 regulatoren¹⁵. 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, fotonvoltaïsche elektriciteitsproductie, offshore en onshore windturbines en biomassaïnstallaties).

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 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

¹⁵ Zoals hierna toegelicht, was de CREG verantwoordelijk voor de geregleerde distributienettarieven tot eind juni 2014. Sinds 1 juli 2014 is de VREG de bevoegde regulator voor de geregleerde distributienettarieven in het Vlaams Gewest

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. Eurostat cijfers geven aan dat het aandeel van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen in het bruto elektriciteitsverbruik in België gestegen is van 4.6 procent in 2008 tot 11.1 procent in 2012.

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 9 (*Trends in de markt waarop de Emittent en de Borgstellers actief zijn*) op pagina 133 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 in dienst worden genomen, wat het aandeel van decentrale en gecombineerde warmte- en stroomproductie voortdurend opdrijft:

Productiecapaciteit voor elektriciteit in België (augustus 2014 – afgeronde cijfers)

Nucleaire capaciteit	6.000 MW
Hernieuwbare capaciteit	3.000 MW
Andere bronnen	6.000 MW
Invoercapaciteit	3.500 MW
Totaal beschikbare capaciteit (maximum)	18.500 MW

De tabel hierna vat de bronnen van de elektriciteitsproductie in België samen:

(bron: Febeg)

Elektriciteitsproductie 2012:	75.39 TWh
waarvan	
Nucleaire centrales:	38.5 TWh
Klassieke centrales:	30.9 TWh
Waterkracht centrales:	1.7 TWh
Hernieuwde energie:	4.3 TWh
Elektriciteitsaanvraag 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 transparante 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-E¹⁶ 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 aangeduid als enige TNB voor elektriciteit in België. Bijkomend heeft de CREG, de federale energieregulator, op 6 december 2012 Elia gecertificeerd als TNB elektriciteit die in overeenstemming is met het 'full ownership unbundling'-model.

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 transparante 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.

¹⁶ 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 kleinhandelsverkopers¹⁷.

Ingevolge het vrijmakingsproces zijn de meeste aangeduide 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 14 DNB's in België actief in de elektriciteitsdistributie¹⁸. In het Vlaams Gewest zijn in totaal 11 elektriciteits-DNB's actief, waarvan er 7 van het gemengde type¹⁹ zijn. Deze 7 DNB's van het gemengde type bestrijken ongeveer 80 percent 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, Elia²⁰ het elektriciteitsnet exploiteert 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 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

¹⁷ 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.

¹⁸ Bron: Synergrid. Tot 31 december 2013 waren er 24 DNB's, maar dit aantal is gedaald na de fusie van de gemengde DNB's in één enkele gemengde Waalse DNB, ORES Assets SCRL.

¹⁹ 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.

²⁰ Elia is aangesteld als lokale transportsysteemoperator voor dit doel.

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 Elektriciteitsrichtlijn²¹ 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 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. De bevoegdheden met betrekking tot de distributietarieven in België werden overgedragen van het federale naar het regionale niveau zoals overeengekomen krachtens de Zesde Belgische Staatshervorming vanaf 1 juli 2014. Vanaf die datum is de Vlaamse regulator (de VREG) bevoegd om de tariefmethodologie vast te leggen en de tariefvoorstellen die de DNB's indienen, goed te keuren.

De regionale regulatoren in het Vlaamse, Waalse en Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn respectievelijk de VREG, CWaPE²² en Brugel²³.

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.

Momenteel wordt het aardgas voor de Belgische markt ingevoerd vanuit verschillende bronnen (cijfers voor 2010; bron: Energieobservatorium - Federale Overheidsdienst Economie), waarvan de belangrijkste zijn:

1. Nederland (29.5 procent): de Nederlandse gasvelden zijn via pijpleiding verbonden met België;
2. Noorwegen (36.6 procent): 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");

²¹ 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.

²² Commission Wallonne pour l'Energie.

²³ Reguleringscommissie voor Energie in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest / Commission de Régulation pour l'Energie en Région de Bruxelles-Capitale.

3. Qatar (14.3 procent): 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 (2.3 procent): Russisch gas bereikt België via transcontinentale pijpleidingen;
5. het Verenigd Koninkrijk (5.9 procent);
6. Duitsland (2.5 procent) en
7. Andere (9.0 procent)

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 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 werd Fluxys op 23 februari 2010 aangeduid als de enige 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 transparente 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 DNB²⁴.

Zoals hierboven aangegeven, zijn de meeste aangeduide gasdistributienetbeheerders in België intergemeentelijke samenwerkingsverbanden gelast met bepaalde activiteiten van gemeentelijk belang. Intergemeentelijke bedrijven kunnen ofwel "publiek" or "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 13 DNB's voor gas²⁵. In Vlaanderen zijn in totaal 10 DNB's voor gas actief, waarvan 7 van het gemengde type²⁶. 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 overheden (d.i. de VREG, de Waalse minister van Energie en de Brusselse gewestregering) zullen dergelijke vergunningen enkel uitreiken 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

²⁴ 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.

²⁵ Tot 31 december 2013 waren er 19 DNB's, maar dit aantal is gedaald na de fusie van de gemengde Waalse DNB's tot één enkele gemengde Waalse DNB, ORES Assets SCRL.

²⁶ In Vlaanderen werden de volgende bedrijven aangeduid als distributienetbeheerder voor gas: Infrax 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) en Intergas Energie (aangeduid op 20 januari 2010).

leverancierskeuze hadden tegen 1 juli 2007²⁷. 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 worden²⁸.

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. Net zoals de ontwikkelingen in de elektriciteitssector heeft de Zesde Staatshervorming geleid tot de overdracht voor de gasdistributie van de bevoegdheid inzake nettarieven van het federale naar het regionale niveau vanaf 1 juli 2014. Vanaf die datum is de VREG bevoegd om de tariefmethodologie vast te leggen en de tariefvoorstellen ingediend door de DNB's, goed te keuren.

Kerncijfers voor de Gasmarkt

Volgens de recentste statistieken²⁹ waren er 3.161.000 gasklanten in België (2012), gebaseerd op tellingen van het aantal gasmeters. De totale netlengte (pijpleidingen voor gas) op het Belgisch grondgebied bedraagt 73.744 km. Volgens cijfers van Eurostat bedroeg de totale binnenlandse verkoop van aardgas in 2012 178.8 TWh.

3. Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit

²⁷ 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.

²⁸ Zie artikel 18 van de aangehaalde Richtlijn.

²⁹ Bron: Eurogas, Statistical Report 2013.

3.1 ***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 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 DNB-tarieven zijn gereguleerd, wat inhoudt dat de distributienetvergoedingen voor voorafgaande goedkeuring (d.w.z. vóór ze effectief worden aangerekend) moeten worden ingediend bij de energieregulator.

Het regulatorisch kader bestaat uit meerjarentarieven 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.

3.2 ***Regulatorisch kader***

(1) *Overzicht*

Ingevolge de effectieve implementatie van de Belgische Zesde Staatshervorming vanaf 1 juli 2014 werden de tariefbepalende bevoegdheden voor de nettatarieven overgedragen naar de Gewesten, waardoor de regionale wetgevers en regulatoren in staat zijn het tariefregime in te voeren. Op 30 september 2014 heeft de VREG de tariefmethodologie gepubliceerd die zij voornemens is te gebruiken voor de overgangstariefperiode 2015-2016 zoals verder beschreven in de rubriek *Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*. Deze tariefmethodologie stapt af van het hybride model dat vervat was in de Tariefbesluiten (d.i. een combinatie van elementen van zowel een rendementsmodel als een inkomstenplafondmodel) om te evolueren naar een inkomstenplafondmodel waarin een plafond het maximum inkomen dat een DNB kan innen bij zijn klanten bepaalt, met uitsluiting van zogenaamde "exogene" kosten die buiten de controle van een DNB vallen. Maar, zoals aangegeven in de rubriek *(Overdracht van tariefbepalende bevoegdheden naar de gewesten)* hierna, hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde belangrijke elementen van de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG betwist en zij hebben gevrijwaard en vrijwaren nog steeds hun rechten dienaangaande. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele tijdslijn vooropgesteld door de VREG voor de goedkeuring van de tarieven 2015-2016 verworpen. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing genomen over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 en het blijft mogelijk dat de

verlengde tarieven uit 2012 die in 2013 en 2014 gehanteerd werden, verder verlengd worden tot eind 2015, of dat alternatieven worden vastgelegd ingeval er geen oplossing gevonden wordt vóór eind 2014. Bijgevolg blijven de tarieven die vanaf 1 januari 2015 zullen worden toegepast onzeker. De VREG heeft de bedoeling vanaf 2017 een volwaardige nieuwe tariefmethodologie vast te leggen op basis van de geanticiperde nieuwe gewestelijke wetgeving.

Het moet eveneens worden aangestipt dat, voorzover het de inhoud betreft, de principes, de structuur en de methodologie van de tariefbepaling nog steeds bepaald worden in de federale wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige produkten en andere door middel van leidingen ("**Gaswet**")³⁰ en de federale wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt ("**Elektriciteitswet**")³¹ en hun respectievelijke koninklijke besluiten, d.i. de Koninklijke Besluiten van 2 september 2008 (de "**Tariefbesluiten**")³², bekrachtigd bij Wet van 15 december 2009 (de "**Bekrachtigingswet**")³³. Na de implementatie van het Derde EnergiePakket door de Wet werden de Tariefbesluiten afgeschaft ook al worden de erin vervatte belangrijkste principes nog steeds in de praktijk toegepast. Zoals in meer detail toegelicht hierna, werden de tarieven vastgelegd voor 2012 door de CREG verlengd en worden ze ook toegepast in 2013 en 2014.

Aangezien het regulatorisch regime dat oorspronkelijk voor de regulatorische periode 2009-2012 was bepaald, verder van kracht blijft in de tariefperiode 2013-2014 en de krachtlijnen ervan hun belang behouden in de overgangstariefperiode voor de jaren 2015-2016 na de regionalisering, geven we hierna een gedetailleerd overzicht van de belangrijkste regels, de materiële geschillen die de tarieven die voor deze periode worden toegepast kunnen beïnvloeden en de huidige en toekomstige regelgevende wijzigingen aan deze tarieven. In de laatste paragraaf zal een beknopt overzicht worden gebracht van de principes en wijzigingen (in vergelijking met het tarief 2009-2012) dat de VREG overweegt in te voeren voor de overgangstariefperiode 2015-2016.

(2) Regulatorisch kader van toepassing tijdens de regulatorische periode 2009-2012

Algemeen

Tijdens deze regulatorische periode werd het regulatorisch kader voor de tarieven uitgetekend in de Elektriciteitswet en de Gaswet en de Tariefbesluiten. De structuur van de tariefvoorstellen die door de DNB's bij de CREG werden ingediend, is in overeenstemming met de vereisten bepaald in deze Decreten.

³⁰ Federale wet van 12 april 1965 betreffende het vervoer van gasachtige produkten en andere door middel van leidingen (*Belgisch Staatsblad* 7 mei 1965)

³¹ Federale wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt, (*Belgisch Staatsblad* 11 mei 1999)

³² 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).

³³ Federale wet van 15 december 2009 houdende bekrachtiging van diverse koninklijke besluiten genomen krachtens 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 middel van leidingen (*Belgisch Staatsblad* 23 december 2009)

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 openbardienstverplichtingen, voor het gebruik van het transportnet en voor een aantal aanvullende diensten.

Inkomsten van de DNB

Krachtens het regime dat van kracht was tijdens de regulatoire periode 2009-2012 (en dat van kracht blijft in 2013-2014) 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 regulatoire periode;
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 openbardienstverplichtingen; 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 openbardienstverplichtingen, afschrijvingen, de kosten gemaakt voor elektriciteitstransmissie³⁴ (d.i. de kosten die Elia aanreket 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 *Tariefevoluitie binnen een Regulatoire Periode en Productiviteitsstimuli*) op pagina 84 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

³⁴ In tegenstelling tot het bestaande systeem voor elektriciteit worden de kosten die Fluxys aanreket voor het transport van het gas tot aan de verbindingpunten met de distributienetten rechtstreeks aangerekend aan de leveranciers, en niet aan de DNB's.

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 de Tariefbesluiten.

De marge voor de billijke vergoeding op het geïnvesteerde kapitaal wordt uitgedrukt als een percentage, dat het resultaat is van de toepassing van de CAPM³⁵ prijsformule. De berekeningsmethode is gebaseerd op het algemeen rentepeil (de risicovrije rente gemeten als de interest op Belgische 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 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.

Voor de regulatoire periode 2009-2012 werd de berekeningsformule 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 regulator 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. Zoals verder toegelicht in meer detail in de rubriek *Gewogen gemiddelde kapitaalkost* op pagina 93, wil de VREG dit principe voor de overgangstariefperiode 2015-2016 slechts gedeeltelijk handhaven, d.i. enkel voor de historische financiering van een DNB maar niet voor de nieuwe financiering die in deze tariefperiode wordt verkregen³⁶.

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 regulator, een vergoeding voor de pensioenlasten voor het oprustgestelde

³⁵ 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.

³⁶ Maar zoals toegelicht in de rubriek *Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten* op pagina 91, hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde bepalingen van het ontwerp van tariefmethodologie vastgelegd door de VREG betwist. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing die de VREG voorstelt voor deze overgangstariefperiode, niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 genomen.

personeel van de werkmaatschappij van de DNB's, de financiële verplichtingen tegenover de pensioenfondsen voor de niet-actieve personeelsleden, belastingen, heffingen en retributies.

Tariefevolutive binnen een Regulatorische Periode en Productiviteitsstimuli

Voor de regulatorische periode 2009-2012 gaan de Tariefbesluiten 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 Tariefbesluiten 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. Deze coëfficiënt is niet van toepassing op de jaren 2013-2014.

De Wet bepaalde dat het regulatorische aansporingsmechanisme in de tariefmethodologie die de regulator moet opstellen, zal worden opgenomen en dat hij zal moeten aangeven op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme van toepassing zal zijn. Deze laatste bepaling werd door het Grondwettelijk Hof vernietigd bij arrest van 7 augustus 2013. Daarom zal het in de toekomst de regulator zijn die bepaalt op welke kostencategorieën het aansporingsmechanisme toepassing zal vinden. Het kan niet worden uitgesloten dat de regulator het zal toepassen op een groter aantal kostencategorieën. De regulator zou het aansporingsmechanisme bijvoorbeeld niet alleen op de beheersbare kosten kunnen toepassen, zoals vandaag het geval is, maar evenzeer op bepaalde niet-beheersbare kosten van de Borgstellers. Bijvoorbeeld zoals verder toegelicht in de rubriek (*Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*), op pagina 92 heeft de VREG het voornemen om het stimulansmechanisme eveneens toe te passen op bepaalde kosten met betrekking tot de openbardienstverplichtingen³⁷.

Niettemin, voor toekomstige tariefperiodes bepalen de richtlijnen in de Wet (die door het Grondwettelijk Hof als rechtsgeldig werden bevestigd in zijn arrest van 7 augustus 2013 zoals in meer detail beschreven in paragraaf (*De Wet van 8 januari 2012* op pagina 89)) 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 ogeschouw 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 laten de Tariefbesluiten 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 a rato van 2 procent per jaar van de gerealiseerde meerwaarde en doorgerekend in de distributienetvergoeding. De

³⁷ Maar zoals toegelicht in de rubriek (Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten) op pagina 91, hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde bepalingen van het ontwerp van tariefmethodologie vastgelegd door de VREG betwist. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing die de VREG voorstelt voor deze overgangstariefperiode, niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 genomen.

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. Na verificatie en goedkeuring door de regulator wordt de voorgestelde gemiddelde afschrijving gecontroleerd op basis van de vier voorgaande jaren en het gecontroleerde gemiddelde wordt dan toegepast in de volgende tariefperiode. Deze methode van de-allocatie van de meerwaarde moet er voor zorgen dat de gemiddelde evolutie van het geïnvesteerde kapitaal redelijk blijft, terwijl de financiële capaciteit van een DNB om de noodzakelijke kapitaaluitgaven op de lange termijn te verzekeren, intact blijft.

Tariefprocedure: Controle

De regulator 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 regulator elementen van de gebudgetteerde kosten verwerpen. Een tweede controlemoment is nadien ("*ex post*"), wanneer de regulator 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.

Krachtens de Tariefbesluiten komen op het einde van de vierjaarlijkse tariefperiode 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.

(3) 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

Een hangend geschil zou de tarieven aangerekend voor de regulatoire periode 2009-2012 kunnen beïnvloeden.

In een vonnis van 8 juni 2009 heeft het Hof van Beroep te Brussel geoordeeld dat de Tariefbesluiten 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 Tariefbesluiten te verzekeren werden deze Besluiten bekrachtigd in 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. Electrabel heeft op haar beurt de distributienetbeheerders (waaronder de Borgstellers) in

dit geding in tussenkomst gedaagd teneinde haar te vergoeden ingeval van veroordeling. Ook de CREG en de Belgische Staat werden in deze procedure betrokken. De Vrederechter van Deurne heeft zichzelf onbevoegd verklaard in deze materie en de zaak doorverwezen naar het Hof van Beroep te Brussel. Deze doorverwijzing is in lijn met het consistente standpunt van de Borgsteleers dat enkel het Hof van Beroep te Brussel kan beslissen over de vermeende niet-geldigheid van deze distributietarieven. Tot op heden werd deze laatste nog niet gevat. Alhoewel het resultaat van deze procedure nooit met enige zekerheid kan worden voorspeld, zijn de DNB's van oordeel en blijven ze bepleiten – naast het argument dat de vordering voor het Hof van Beroep te Brussel vervallen is - dat de ongeldigheid van de Bekrachtigingswet en de mogelijke ongeldigheid van bepaalde elementen uit de Tariefbesluiten niet kunnen leiden tot een terugbetaling van distributievergoedingen.

Dit argument werd ook door de CREG gesteund in dit geding voor de Vrederechter te Deurne.

Dit laatste argument werd 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 pagina 85). In dit geval herbevestigde het Hof dat de onwettelijkheid van bepaalde bepalingen uit de federale wetgeving met betrekking tot de distributietarieven 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 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 pagina 27 hierboven) beschouwd kan worden als een impliciete bevestiging van de tarieven voor de regulatoire periode 2009-2012. Voorts kan als sterk argument worden aangehaald dat de verlenging van de tarieven door de CREG voor 2013 en 2014 een impliciete geldigverklaring van de tarieven voor de regulatoire periode 2009-2012 inhoudt. Tenslotte, in het slechtste geval dat het Hof van Beroep te Brussel een uitspraak doet ten gunste van de eisers, is het waarschijnlijk dat de regulator 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 toenmalige 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 op betwisting van eerdere tariefbeslissingen van de CREG*" op pagina 25 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.

Voorts is het ook belangrijk te onderlijnen dat de CREG op 14 februari 2013 een voorziening in cassatie heeft ingesteld tegen het arrest van het Hof van Beroep te Brussel van 26 juni 2012. De CREG betwist inter alia het argument opgeworpen door het Hof van Beroep te Brussel dat de CREG zich niet kon baseren op de bepalingen in het Derde EnergiePakket om een wettelijke basis vast te leggen voor de tariefdaling. Het Hof van Cassatie heeft nog geen arrest gevelde. Maar de CREG heeft op 20 september 2013 niettemin verklaard dat het na de herneming van het geding door het Brussels Hof van Beroep verder actie zou ondernemen (met inbegrip van de terugbetaling van betaalde ongeldige distributienet tarieven).

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*", pagina 90) 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*", pagina 90) 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. Zoals in meer detail toegelicht in de rubriek "*Invoering van injectietarieven*" op pagina 90, heeft het Hof van Beroep te Brussel op 28 november 2013 de beslissingen van de CREG ter goedkeuring van de injectietarieven vernietigd en de beslissingen op allerlei gronden bekritiseerd.

Het Hof van Beroep te Brussel heeft eveneens 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 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.

Geding over de historische saldi

De CREG heeft geen beslissing genomen inzake de tariefsaldi die voortspruiten uit de vorige regulatoire periode (2009-2012) en het jaar 2013. Bijgevolg hebben de Vlaamse zuivere DNB's (gegroepeerd onder de naam Infrax) een procedure ingeleid voor het Hof van Beroep te Brussel teneinde de CREG te verplichten een beslissing te nemen over de openstaande regulatoire saldi. In principe worden de pleidooien voor het Hof van Beroep gehouden op 3 december 2014.

Essent geding

De Borgstellers zijn verwikkeld in een rechtszaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel over de bevordering van milieuvriendelijke elektriciteit door middel van de distributie van groenestroomcertificaten zoals hierna in meer detail beschreven in de rubriek *Compatibiliteit vande Vlaamse Groenestroomcertificaten met EU wetgeving*, pagina 142. Het geding werd aangespannen door de leverancier Essent Belgium NV tegen het Vlaams Gewest: de Borgstellers en de DNB's van de Infrax-groep, evenals de Vlaamse energieregulator VREG, zijn vrijwillig tussengekomen in dit geding. In hoofdzaak betwist Essent de beslissingen van de Vlaamse regering waardoor enkel de certificaten van producenten in Vlaanderen aanvaard worden, aangezien de huidige regeling voorziet dat enkel groene stroom die wordt opgewekt op het grondgebied van het Vlaams Gewest in aanmerking komt voor groenestroomcertificaten. De Borgstellers zijn als verweerder tussengekomen, omdat de netoperatoren in het Vlaams Gewest de eisende partij gefactureerd hadden (februari en april 2005) voor een totaal bedrag van 3.5 miljoen EUR voor kosten verbonden aan de distributie van groene stroom opgewekt door Essent, op basis van het Vlaams decreet van 24 december 2004. De debatten voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel werden gesloten op 13 februari 2014, maar er is nog geen definitieve uitspraak. Het dient evenwel opgemerkt dat het Europees Hof van Justitie (HvJ) reeds op 1 juli 2014 een arrest heeft gevelde dat kan worden geïnterpreteerd als een steun voor de argumenten van de verweerders in de rechtszaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel. In lijn met het arrest in de voorgaande zaak heeft het Hof van Justitie daarna op 11 september 2014 een arrest gevelde in de Essent-zaak. De Vlaamse regeling voor ondersteuning is niet strijdig met het principe van vrij verkeer dat is vastgelegd in het EU-Verdrag. Het arrest van het HvJ kan beschouwd worden als een nieuw element en het is daarom waarschijnlijk dat de debatten in het Essent-geding voor de Belgische Rechtbank van Eerste Aanleg zullen heropend worden. Wat betreft de bedragen die de Borgstellers gefactureerd hebben, hebben zij inmiddels verzocht tot stuiting van deze facturen.

(4) *Wijzigingen aan het regulatoir kader*

Overzicht

Het hierboven beschreven regulatoir kader voor de regulatoire periode 2009-2012 is gewijzigd door de invoering van de Derde Energierichtlijn in federale wetgeving door de Wet zoals reeds toegelicht hierboven. De impact van de Wet in de volgende twee jaar was echter beperkt, aangezien de CREG beslist heeft om de distributienettarieven voor de jaren 2013 en 2014 te bevriezen. Bovendien, zoals in meer detail toegelicht hierna in de rubrieken *Overdracht van de tariefbevoegdheden naar de gewesten en Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016* op pagina's 91 en 92, kan de overdracht van de tariefbevoegdheden naar de gewesten de distributienettarieven op een andere manier regelen.

Na de invoering van het Derde EnergiePakket en de inwerkingtreding van de nieuwe Wet werden de bevoegdheden van de regulator verbreed en diens onafhankelijkheid versterkt. De 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 regulator 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 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 geveld 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.

Er moet worden opgemerkt dat de VREG in haar advies van 26 juni 2014³⁸ heeft aangekondigd dat de toekomstige Vlaamse wetgeving op de distributietarieven niet automatisch alle bepalingen van de Wet met betrekking tot de distributietarieven zou overnemen. De VREG suggereert inter alia de bepaling te schrappen die stelt dat de tariefmethodologie van kracht moet blijven gedurende de volledige tariefperiode om de regulator in staat te stellen de methodologie aan te passen indien nodig. Voorts stelt de VREG openlijk het richtsnoer in de Wet in vraag die verzekert dat een DNB met een operationele en financiële efficiëntie rond het marktgemiddelde in staat moet zijn al zijn kosten te recupereren. De VREG is van oordeel dat deze richtsnoer haar benchmarkoefeningen kan belemmeren. De VREG steunt voorts de visie dat de kosten die verband houden met de openbaredienstverplichtingen, niet automatisch zouden moeten worden uitgesloten van het toepassingsgebied van de stimulansenregeling zoals het geval is in de huidige richtsnoeren in de Wet. Niettegenstaande deze aanbevelingen van de VREG een invloed kunnen hebben op het toekomstig regelgevend kader in het Vlaams gewest, moet worden beklemtoond dat het de Vlaamse wetgever is die bekleed is met de bevoegdheid om te beslissen over de Vlaamse algemene principes met betrekking tot de distributienettarieven, en aldus over de mate waarin de huidige richtsnoeren zullen worden gehandhaafd. Daarnaast, bij gebreke aan de invoering van dergelijke Vlaamse wetgeving, blijft de VREG verplicht de principes uit de federale Wet toe te passen tijdens de overgangstariefperiode 2015-2016.

³⁸ Advies van de VREG met betrekking tot een stabiel decretaal kader voor de distributienettarieven (ADV-2014-2), 26 juni 2014 (<http://www.vreg.be/sites/default/files/adviezen/adv-2014-02.pdf>)

Om te anticiperen op de overdracht van de tariefbevoegdheden voor distributie 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 regulatoire periode (2009-2012) en voorafgaand aan de 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 en regelgevend werk om de overdracht van de tariefbevoegdheden naar de regionale regulatoren en de vaststelling en de bevestiging van de tarieven en de tariefprocedures af te ronden meer tijd vergt dan oorspronkelijk verwacht (zoals nader toegelicht in de paragraaf hierna "*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten*", pagina 92. Op heden heeft de VREG evenwel nog geen formele beslissing getroffen over een dergelijke verlenging.

De beslissingen van de CREG om de vorige tarieven voor 2013 en 2014 te verlengen maken geen melding van wat zal gebeuren met de tarifaire saldi die voortspruiten uit de vorige tariefperiode (2009-2012) en het jaar 2013. De CREG heeft nog geen enkele beslissing genomen in die zin. Maar er is een procedure ingeleid voor het Hof van Beroep te Brussel door de Vlaamse zuivere DNB's (verzameld onder de naam Infrac) teneinde de CREG te verplichten een beslissing te nemen over de resterende tarifaire saldi. Het is onzeker of de CREG een beslissing over deze resterende saldi zal nemen en, zo ja, wanneer juist, door wie en wat dergelijke beslissing zou inhouden voor de Borgstellers. Zoals nader toegelicht hierna in de rubriek Historische saldi op pagina 95, stelt de VREG voor de saldi voor 2008 en 2009, die reeds door de CREG werden vastgelegd maar nog niet toegewezen, op te nemen in de tarieven 2015 en 2016³⁹.

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.

Niettemin hebben verscheidene eigenaars van zonnepanelen en organisaties die de belangen van Prosumenten verdedigen, de beslissingen in verband met deze injectietarieven aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel. Bovendien hebben de vijf grootste elektriciteitsleveranciers op de Vlaamse markt (met name Electrabel, Eni, Eneco, EDF-Luminus en Essent) geweigerd om dit tariefelement via de facturen aan hun eindverbruikers door te rekenen. De Vlaamse minister voor Energie heeft de houding van de leveranciers publiek veroordeeld en de VREG werd gevraagd te bemiddelen in dit conflict. Op 28 november 2013 heeft het Hof van Beroep te Brussel uiteindelijk de

³⁹ Maar zoals toegelicht in de rubriek (*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten*) op pagina 91, hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde bepalingen van het ontwerp van tariefmethodologie vastgelegd door de VREG betwist. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing die de VREG voorstelt voor deze overgangstariefperiode, niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 genomen.

beslissingen van de CREG om de injectietarieven goed te keuren vernietigd en de beslissingen op diverse gronden bekritiseerd. Het Hof oordeelde inter alia dat (i) de wettelijke basis voor de beslissingen ontoereikend was, (ii) de injectietarieven discrimineren tussen gewone verbruikers en Prosumenten terwijl het Vlaams Technisch Reglement niet voorziet in een verschillende behandeling van deze categorieën en (iii) injectietarieven zouden meer kostenreflectief moeten zijn en dus niet de vorm van een forfaitair bedrag kunnen aannemen. Alhoewel de Emittent nog steeds meent dat de DNB's afdoende zouden moeten worden vergoed voor de dienstverlening die zij aan de Prosumenten leveren, heeft zij uitvoering gegeven aan de uitspraak en de reeds geïnde injectietarieven terugbetaald.

De tariefmethodologie voor de overgangstariefperiode 2015-2016, nader toegelicht in rubriek 3.2 (*Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016*) hierna⁴⁰, zorgt reeds voor deze discriminatie. Vanaf 2015 zullen, ingeval dit bevestigd wordt tijdens de huidige formele consultatieprocedure, Prosumenten moeten bijdragen in de kosten van het netwerk op basis van hun reële elektriciteitsafnames en niet langer op basis van het saldo gemeten tussen de geconsumeerde hoeveelheden en de hoeveelheden geïnjecteerd in het net. Het moet nog worden afgewacht of door deze maatregel aan de discriminatie tussen Prosumenten en consumenten volledig zal zijn verholpen om te vermijden dat er een impact is op de financiële toestand en de winsten van de Emittent en de Borgstellers.

Overdracht van de tariefbevoegdheden naar de gewesten

Vanaf 1 juli 2014, de datum waarop de Bijzondere Wet met betrekking tot de Belgische Zesde Staatshervorming in voege is getreden (Belgisch Staatsblad van 6 januari 2014), zijn de tariefbevoegdheden voor de distributienetten van elektriciteit en gas overgedragen van het federale naar het gewestelijke niveau. Het invoeggetreden van deze hervorming zal leiden tot enkele onmiddellijke institutionele wijzigingen. Vanaf 1 juli 2014 is de vaststelling en de bepaling van de tariefmethodologieën en de tarieven een gewestelijke materie, en wordt dit niet langer geregeld door de federale autoriteiten. De VREG heeft de CREG vervangen en (tot wanneer de Vlaamse wetgever beslist af te wijken van de algemene principes van publiek recht) zal de Raad van State het Hof van Beroep te Brussel vervangen.

Op 14 maart 2014 keurde het Vlaams Parlement het Vlaams Decreet⁴¹ met de bepalingen voor de eigenlijke bevoegdheidsoverdracht en de aanduiding van de VREG als de bevoegde tariefbepalende regulator voor het Vlaams gewest goed. Maar er zijn momenteel geen verdere wettelijke maatregelen in voege die de overdracht van bevoegdheden regelen en zolang het Vlaams Gewest geen bijkomende wetgevende handelingen stelt om het federaal wetgevend kader in verband met de regelgeving op de distributietarieven (d.i. artikel 12 bis van de Elektriciteitswet en artikel 15/5 ter van de Gaswet) in te trekken en/of te vervangen, blijft dit kader van toepassing voor het Vlaams Gewest. Bijgevolg blijven de richtsnoeren van de federale wetten gelden.

In principe zullen de jaren 2015 en 2016 een overgangstariefperiode vormen waarin de tariefmethodologieën gedefinieerd door de VREG gedeeltelijk zullen geïnspireerd zijn door de tariefmethodologieën gedefinieerd door de CREG krachtens de Tariefbesluiten voor de tarieven tijdens de regulatoire periode 2009-2012 (en verlengd door de CREG tot eind 2014). Op 30 september 2014 heeft de VREG de tariefmethodologie gepubliceerd die zij wenst te hanteren voor deze overgangstariefperiode 2015-2016. Deze tariefmethodologie, waarvan de details beschreven worden in de paragraaf hierna

⁴⁰ Maar zoals toegelicht in de rubriek (*Overdracht van tariefbevoegdheden naar de gewesten*) op pagina 91, hebben de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk bepaalde bepalingen van het ontwerp van tariefmethodologie vastgelegd door de VREG betwist. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing die de VREG voorstelt voor deze overgangstariefperiode, niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 genomen.

(Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016) is vastgelegd na een *ad hoc* procedure en gaat uit van het hybride model vormgegeven in de Tariefbesluiten (d.i. een combinatie van elementen van zowel een rendementsmodel als een inkomstenplafondmodel) om te evolueren naar een inkomstenplafondmodel waarin een plafondbedrag het maximuminkomen bepaalt dat een DNB kan innen van zijn klanten met uitsluiting van zogenaamde "exogene" kosten die buiten de controle van de DNB vallen.

Het moet evenwel worden beklemtoond dat de Emittent en de Borgstellers uitdrukkelijk de tariefmethodologie die de VREG heeft bepaalt, betwist hebben en hun rechten gevrijwaard hebben en nog steeds vrijwaren. Daarnaast hebben de Emittent en de Borgstellers de procedure voor vaststelling van de tariefmethodologie en de procedurele timing voorgesteld door de VREG voor deze overgangstariefperiode niet bevestigd. Bijgevolg is er op dit ogenblik nog geen definitieve beslissing genomen over de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016 en het blijft mogelijk dat de verlengde tarieven uit 2012 die in 2013 en 2014 gehanteerd werden, verder verlengd worden tot eind 2015, of dat alternatieven worden vastgelegd ingeval er geen oplossing gevonden wordt vóór eind 2014. Vanaf 2017 wil de VREG een volwaardige nieuwe tariefmethodologie bepalen op basis van de verwachte nieuwe gewestelijke wetgeving.

Hoe dan ook zullen de gewestelijke wetgever en de VREG gebonden zijn door de algemene principes uit het Derde EnergiePakket. In het bijzonder moet de VREG er rekening mee houden dat het vereist is dat de tariefmethodologie voor zowel 2015-2016 als die vanaf 2017 de capaciteit van het systeem op lange termijn moet waarborgen om aan de redelijke eisen voor de distributie van elektriciteit en gas te voldoen. Bijkomend moet de tariefmethodologie de DNB's toelaten te garanderen dat de noodzakelijke investeringen in de netten dusdanig worden uitgevoerd dat ze de levensvatbaarheid van deze netten op lange termijn verzekeren.

Principes voor de tariefmethodologie vastgelegd door de VREG voor de overgangstariefperiode 2015-2016

Zoals hierboven aangegeven, heeft de VREG op 30 september 2014 de tariefmethodologie gepubliceerd die ze wenst te gebruiken voor de overgangstariefperiode 2015-2016. Het moet worden beklemtoond dat de Emittent en de Borgstellers de tariefmethodologie niet aanvaarden en niet erkend hebben. Bovendien hebben de Emittent en de Borgstellers de procedurele timing die de VREG heeft voorgesteld voor de goedkeuring van de tarieven tijdens deze overgangstariefperiode, niet bevestigd. Bijgevolg hebben in de huidige stand van zaken de procedure voor de goedkeuring van de tarieven en de tariefmethodologie voor de overgangstariefperiode 2015-2016 nog geen definitieve vorm aangenomen en blijft het mogelijk dat de verlengde tarieven uit 2012 toegepast in 2013 en 2014 verder verlengd worden tot eind 2015, of dat alternatieven worden vastgelegd ingeval er geen oplossing gevonden wordt vóór eind 2014.

De inhoud van de tariefmethodologie is evenwel richtinggevend voor de algemene principes die de VREG, vanuit haar standpunt, overweegt in te voeren in de overgangstariefperiode 2015-2016 of in de tariefperiodes daarna. De hoofdprincipes en wijzigingen (in vergelijking met de principes vervat in de Tariefbesluiten) kunnen als volgt worden samengevat:

- *Algemeen.* De tariefmethodologie en –procedure mogen niet discriminatoir zijn en moeten voorzien in stabiliteit, transparantie, continuïteit, administratieve efficiëntie en tariefschokken vermijden.

⁴¹ Vlaams Decreet van 14 maart 2014 houdende wijziging van het Energiedecreet van 8 mei 2009, wat betreft de omzetting van de Richtlijn van de Europese Unie 2012/27/EU van 25 oktober 2012 betreffende energie-efficiëntie en de toekenning van groenestroomcertificaten, warmte-kraachtcertificaten en garanties van oorsprong), gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 28 maart 2014.

- *Inkomstenplafondmodel.* De VREG is voorstander van een inkomstenplafondmodel voor de distributienettarieven als basis voor de inkomsten van de DNB's. Als zodanig wordt het hybride model uit de Tariefbesluiten (d.i. een combinatie van elementen uit zowel een rendementsmodel als een inkomstenplafondmodel) verlaten. In essentie neemt dit "prijscontrole"-model de vorm aan van een plafond dat het maximuminkomen dat een DNB bij zijn klanten kan innen, bepaalt. Maar, zoals hierna toegelicht, zullen de "exogene" kosten van dit inkomstenplafond worden uitgesloten. De plafondformule laat een jaarlijkse aanpassing van de toegelaten inkomsten aan de wijziging in de consumentenprijzenindex toe. De VREG verdedigt het inkomstenplafondmodel omdat het kostenefficiëntie bij de DNB's en hun werkmaatschappijen zou stimuleren en omdat het de beste remedie is tegen de informatiehandicap van de regulator.
- *Exogene kosten.* Zogenaamde 'exogene' kosten blijven buiten het inkomstenplafond. Exogene kosten zijn bijvoorbeeld de kosten voor groenestroomcertificaten en REG-subsidies en bestaan in het algemeen uit de kosten "buiten de controle" van de DNB (als zodanig gelijkaardig aan het concept van de niet-beheersbare kosten toegepast in de regulatoire periode 2009-2012). Het dient opgemerkt dat de kost voor schulden geen exogene kost uitmaakt, zoals hierna meer in detail wordt toegelicht (Gewogen gemiddelde kapitaalkost). Bovendien beschouwt de VREG in principe de historisch opgebouwde regulatoire saldi eveneens als exogeen. Maar gezien de juridische onzekerheid over deze historische saldi (zoals hierna beschreven), stelt de VREG voor enkel de reeds goedgekeurde saldi voor 2008 en 2009 op te nemen in de tarieven voor de overgangstariefperiode 2015-2016. Het bedrag aan exogene kosten dat voor een welbepaald jaar in de nettarieven moet worden opgenomen, kan jaarlijks door de VREG worden aangepast afhankelijk van de exogene kosten die daadwerkelijk in het voorgaande jaar/de voorgaande jaren werden gemaakt. Bovendien worden de toekomstige saldi als gevolg van de werkelijk opgelopen exogene kosten en de reële inkomsten die deze kosten moeten dekken, afgetrokken van of toegevoegd aan de nettarieven. De jaarlijkse aanpassing van de exogene kosten moet evenwel de overmatige opstapeling van regulatoire saldi die de federale regelgeving 2008-2012 kenmerkte (zoals verlengd tot 2014), vermijden.
- *Niet-exogene kosten.* In het inkomstenplafondmodel zullen de niet-exogene kosten onderworpen zijn aan een stimulerende regelgeving om een DNB aan te sporen zo kostenefficiënt mogelijk te werken en een duurzaam beheer van het net te waarborgen. Om de niet-exogene kosten te dekken zou daarom de tariefmethodologie elke DNB moeten toelaten een bepaald bedrag aan vaste inkomsten te verwerven ("**toegelaten inkomsten**"), dat zou moeten overeenstemmen met de inkomsten van een efficiënte DNB. De VREG heeft aangegeven dat het initiële kostenbudget in 2015 voor een DNB de recente historische evolutie van de niet-exogene kostencategorie zou moeten weerspiegelen en het werkelijke aandeel van elke individuele DNB daarin. De niet-exogene kosten bestaan in principe uit (i) afschrijvingen, (ii) operationele netto-uitgaven en (iii) een vergoeding voor de kapitaalkost (d.i. het eigen vermogen en het vreemd vermogen, zoals hierna beschreven (Gewogen gemiddelde kapitaalkost)). Dit inkomstenplafond zal jaarlijks worden aangepast, rekening houdend met (i) inflatie, (ii) een x-factor die de positieve/negatieve resultaten van de betrokken DNB weerspiegelt en (iii) een q-factor om de voortdurende hoge kwaliteit van de dienstverlening van de DNB te stimuleren.
- *Gewogen gemiddelde kapitaalkost.* De VREG heeft ook reeds uitgebreid over hoe zij de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de DNB's ("**WACC**") wenst te behandelen die gebruikt wordt voor de berekening van de vergoeding van de kapitaalkost van de DNB's (zowel eigen als vreemd vermogen). Algemeen gesproken moet de WACC de DNB's aansporen om zo kostenefficiënt mogelijk te werken. De WACC zal ex-ante worden bepaald en zou efficiënt en realistisch

moeten zijn. Door het gebruik van de WACC maakt de VREG elk jaar een onderscheid tussen de kost van het eigen vermogen en het vreemd vermogen en weegt zij dus proportioneel elke categorie van kapitaal door het gebruik van een gearing-factor⁴².

Kost van het eigen vermogen

Ten eerste, de berekening van de kost van het eigen vermogen wordt lichtjes gewijzigd in vergelijking met de principes uit de Tariefbesluiten. De VREG gebruikt nog steeds de CAPM⁴³, maar de volgende wijzigingen zullen van toepassing zijn:

- (i) de meting van de risicovrije rente wordt gebaseerd op het tweejaarsgemiddelde van de historische interest op zowel de Duitse Bund als de Belgische OLO met een looptijd van tien jaar gedurende de laatste twee jaar (d.i. 2 procent);
- (ii) een toename van de bijkomende premie voor het eigen vermogen tot 5.1 procent;
- (iii) de veronderstelling door de VREG van een theoretische financieringsstructuur die bestaat uit 45 procent eigen vermogen en 55 procent vreemd vermogen (de "gearing");
- (iv) het vastleggen van een zogenaamde bèta-factor (die het marktrisicoprofiel van een DNB meet) op 0.73 voor zowel elektriciteit als gas; en tenslotte
- (v) de illiquiditeitsfactor op het eigen vermogen van 1.2 wordt niet langer gebruikt.

Na gebruik van bovenstaande elementen stelt de VREG het gebruik tijdens de overgangstariefperiode van een kapitaalkost van 5.7 procent voor.

Kost van het vreemd vermogen

Ten tweede, voor de berekening van de schulduitgaven wordt de "embedded schuld"-benadering, waarin de kost voor de schuldprestaties zo bepaald wordt dat ze de reële kost die een onderneming betaalt op zijn schulden (in tegenstelling tot een bepaling van de schuldprestaties op basis van de marktrentevoeten) dekt, gedeeltelijk gehandhaafd, d.i. enkel voor de historische financiering die de DNB's gebruiken. De kost voor het vreemd vermogen zal doorgaans bestaan uit de som van de risicovrije rente, een risicopremie en een vaste toeslag voor transactiekosten. Noteer dat de VREG voorstelt dezelfde gearing-parameter te gebruiken als hierboven beschreven. De belangrijkste elementen zijn de volgende:

- (i) de VREG stelt voor dezelfde risicovrije renteparameters te gebruiken als toegelicht hierboven (zij het met een risicovrije rente voor historische schuld van 3.3 procent vergeleken met 2 procent voor nieuwe schulden);
- (ii) een risicopremie van 1.2 procent zal van toepassing zijn (voor zowel nieuwe als historische financiering, vergeleken met 0.70 procent van toepassing in de Tariefbesluiten);
- (iii) een vast bedrag van 15 basispunten wordt aan de kost van het vreemd vermogen toegevoegd voor transactiekosten (zoals de vergoedingen die aan adviseurs worden uitbetaald).

⁴² Het niveau van de schuld van een DNB ten opzichte van diens kapitaal, meestal uitgedrukt als een percentage.

⁴³ De CAPM veronderstelt dat het verwachte rendement van een effect of een portefeuille gelijk is aan de interest op een risicovrije belegging plus een risicopremie. Voor de VREG betekent dit dat het verwachte rendement van een DNB gelijk is aan de som van (i) de risicovrije rente en (ii) het verschil tussen het verwachte marktrendement en de risicovrije rente vermenigvuldigd met de bèta van het effect (dit laatste zijnde de correlatie tussen het rendement op het eigen vermogen en de markt als geheel).

Met gebruik van bovenstaande elementen stelt de VREG voor een kost voor het vreemd vermogen van 4.1 procent te gebruiken.

Samenvattend heeft de VREG aangekondigd een WACC van 4.8 procent te hanteren tijdens de overgangstariefperiode 2015-2016 voor de berekening van de vergoeding voor de kapitaalkost van de DNB's.

- *Historische saldi.* In het huidig consultatiedocument erkent de VREG duidelijk het bestaan van de historische regulatoire saldi van de Vlaamse DNB's en zoals hierboven beschreven kwalificeert ze deze saldi als exogene kosten. Deze saldi bestaan uit de jaarlijkse regulatoire saldi die werden opgebouwd sinds 2008 tot 2014 (zij het dat de saldi voor 2014 nog moeten worden vastgesteld op het jaareinde). Aangezien de CREG enkel de vaststelling van de saldi voor de jaren 2008 en 2009 heeft bevestigd en gezien de procedure die werd ingesteld door de Vlaamse zuivere DNB's (zoals in meer detail toegelicht in rubriek (*Tariefbevroezing voor 2013 en 2014*) op pagina 90, stelt de VREG voor enkel de saldi voor 2008 en 2009 op te nemen in de tarieven 2015 en 2016. De beslissing over de bestemming van de saldi opgebouwd in de periode 2010-2014 moet, volgens de VREG, in een later stadium worden genomen.
- *Andere kosten.* Andere kosten (bijv. boetes) moeten ten laste zijn van de DNB's zelf en kunnen niet naar de netgebruiker worden doorgeschoven.

Waarschijnlijke tariefharmonisering en een mogelijke fusie van de DNB's

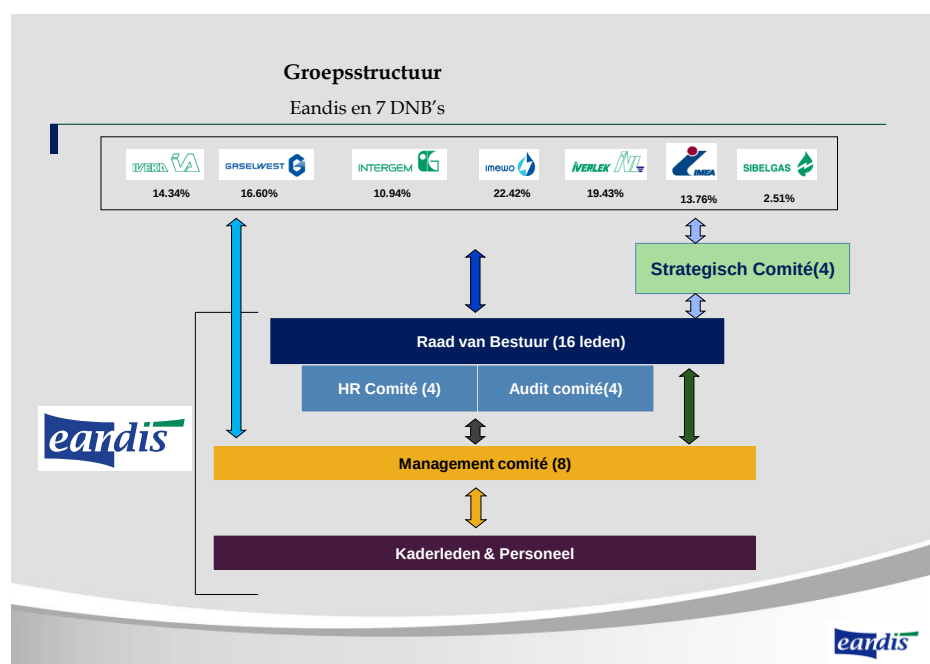
De Emittent en Infrax (dit is de werkmaatschappij van de andere Vlaamse DNB's (d.w.z. andere dan de Borgstellers)) hebben met de vorige Vlaamse regering in mei 2013 de mogelijkheid besproken om stapsgewijs een uniform distributietarief in het Vlaams Gewest in te voeren vanaf 1 januari 2016. Om de invoering van zo'n eenheidstarief te vergemakkelijken, kunnen de Borgstellers fuseren tot één enkele DNB.

Het is nog niet beslist of in de toekomst een uniform distributietarief zal worden toegepast en zo ja, hoe dit zal worden geïmplementeerd door de VREG en de Vlaamse autoriteiten en of zo'n uniform tarief de kostenbasis van de Borgsteller(s) en de Emittent afdoende zal weerspiegelen. Gezien de onzekerheid van de tariefmethodologie voor de overgangstariefperiode 2015-2016 zoals hierboven in meer detail beschreven, is het onwaarschijnlijk dat de VREG een uniform distributietarief zal invoeren vóór 1 januari 2017.

4. De Emittent

4.1 Bedrijfsorganisatie van de Emittent

Eind juni 2014 telde Eandis 4.196 medewerkers, wat overeenstemt met 4.049.36 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 zestien ⁴⁴bestuurders benoemd.

Naam en functie	Belangrijkste andere functies op datum van het Prospectus.
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, <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; federaal Parlements lid
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,	Schepen in de stad Mechelen; Voorzitter van de Raad van Bestuur

⁴⁴ 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.

Naam en functie	Belangrijkste andere functies op datum van het Prospectus.
<i>Bestuurder</i>	van Iverlek
Luc JANSSENS, <i>Bestuurder</i>	Schepen in Kapellen; bestuurder bij IMEA
Piet LOMBAERTS, <i>Bestuurder</i>	Voorzitter van de gemeenteraad van de stad Kortrijk; bestuurder van Gaselwest
Luc MARTENS, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van de stad Roeselare; Voorzitter van de Vereniging van Vlaamse Steden en Gemeenten; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Gaselwest
Katrien PARTYKA, <i>Bestuurder</i>	Schepen in de stad Tienen; Vlaams Parlements lid
Ilse STOCKBROEKX, <i>Bestuurder</i>	Gemeenteraadslid in Schoten; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Iveka
Sven TAELEDEMAN, <i>Bestuurde</i>	Gemeenteraadslid in de stad Gent; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Imewo
Filip THIENPONT, <i>Bestuurder</i>	Burgemeester van Merelbeke; bestuurder bij IMEWO

Nick Vandevelde 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 klachtencommissie Eandis. 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, Dhr. Demeyer zal met pensioen gaan vanaf 1 januari 2015.

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), Dhr. Desomer zal met pensioen gaan vanaf 1 januari 2015.

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), Luc Janssens⁴⁵, Koen Kennis en Sven Taeldeman.

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 Greet Geypen, Koen Kennis en Sven Taeldeman.

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.

⁴⁵ Dhr. Janssens vervangt Geert Versnick sinds 1 september 2014.

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 toezichhoudende 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 noodzakelijk maken. 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".

4.2 **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 te 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 Vandevelde, 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 2014 stelde de onderneming 254 mensen tewerk (of 226.45 voltijdse equivalenten). In 2013 verwerkte De Stroomlijn bijna 1.9 miljoen oproepen; 78.26 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. Guy Cosyns, directeur Klantwerking 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 2014 telde Indexis 50 werknemers (48.54 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 2014 had Atrias 14 werknemers (wat overeenstemt met 14.00 voltijdse equivalenten). De organisatie van Atrias en het organogram zijn 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 procent), het waterbedrijf T.M.V.W. (883 aandelen – 47.5 procent)

en het waterbedrijf I.W.V.A. (47 aandelen – 2.5 procent). Sinds de oprichting is het waterbedrijf I.W.V.B. tot SYNDUCTIS toegetreden. Met de telecomoperator Belgacom werd een samenwerkingsovereenkomst voor de duur van één jaar gesloten, waarna Belgacom zal beslissen over definitieve toetreding tot SYNDUCTIS.

Het eerste boekjaar eindigde op 31 december 2013. De jaarrekening voor 2013 werd niet geconsolideerd met deze van Eandis, aangezien er geen doorrekening aan facturen heeft plaatsgehad tussen Eandis en SYNDUCTIS voor het jaar 2013.

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 zouden 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.

4.3 **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 op datum van het Prospectus weer:

AANDEELHOUDERS	AANTAL AANDELEN	% OP TOTAAL
GASELWEST 8500 Kortrijk	57.830	16,5973%
IMEA 2100 Deurne (Antwerp)	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 Willele (Leuven)	67.701	19,4302%
SIBELGAS 1210 Sint-Joost-ten-Node.....	8.736	2,5072%
TOTAAL.....	348.431	100,0000%

Alle kapitaalaandelen 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.

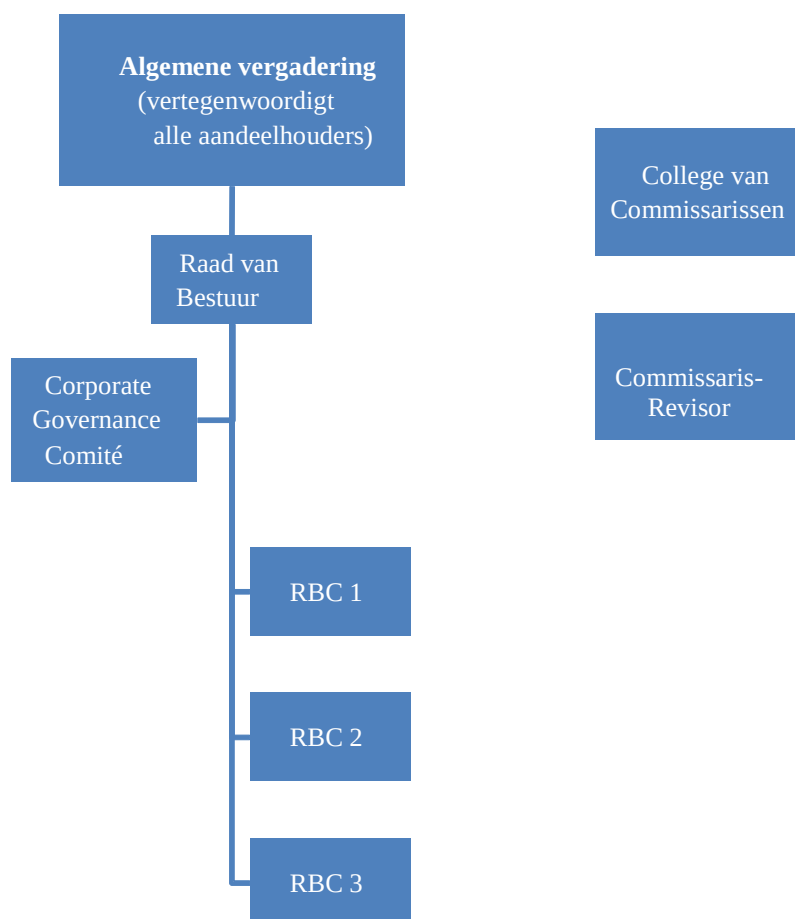
Het aandeelhouderschap van de respectievelijke Borgstellers in Eandis is gebaseerd op het aantal EAN-codes in de geografische regio die elk van de Borgstellers bestrijkt op datum van de totstandkoming van Eandis op 30 maart 2006⁴⁶. Elke EAN-code vertegenwoordigt één enkele fysieke aansluiting op het 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.

5. **Borgstellers**

5.1 **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.

⁴⁶ 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. Enkel bij Gaselwest en Sibelgas is er, omwille van hun status als intercommunale volgens de federale Wet op de Intercommunes uit 1986, ook een College van Commissarissen dat belast is met de financiële controle. Deze Colleges van Commissarissen zouden evenwel verdwijnen tegen uiterlijk 1 juli 2015 in overeenstemming met het Vlaams Decreet van 25 april 2014⁴⁷.

5.2 **Regulator 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 momenteel "opdrachthoudende verenigingen", onderworpen aan het Vlaams Decreet van 6 juli 2001 betreffende de Intergemeentelijke Samenwerking (het "**Decreet Intergemeentelijke Samenwerking**"). Gaselwest en Sibelgas zullen zich moeten schikken naar de status van opdrachthoudende vereniging krachtens de Vlaamse wetgeving tegen uiterlijk 1 juli 2015 en zij zullen hun statuten dienovereenkomstig aangepast hebben.

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

⁴⁷ Vlaams Decreet van 25 april 2014 houdende instemming met het samenwerkingsakkoord tussen het Vlaamse Gewest, het Waalse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest betreffende de gewestgrensoverschrijdende intercommunes, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 4 juli 2014.

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 later⁴⁸;
- 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.

Op de datum van onderhavig Prospectus vallen Gaselwest en Sibelgas 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. Zoals reeds aangegeven hierboven, moeten deze Borgstellers zich aanpassen aan de status van opdrachthoudende vereniging, zoals gedefinieerd door de Vlaamse wetgeving, tegen uiterlijk 1 juli 2015.

Niettemin, net zoals de opdrachthoudende verenigingen worden Gaselwest en Sibelgas vandaag 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

⁴⁸ 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.

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
- 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.

Na de respectieve aanpassingen aan hun statuten overeenkomstig het Vlaams Decreet van 25 april 2014 zal de duurtijd van Gaselwest en Sibelgas beperkt worden tot 9 november 2019.

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. Een dergelijke overeenkomst werd bereikt en werd vormgegeven in de voornoemde overeenkomst tussen de drie gewesten in België en weerspiegeld in het Vlaams Decreet van 25 april 2014. Deze regelingen stipuleren ook de bepalingen betreffende 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:

	<u>Oprichtingsdatum</u>	<u>Huidige einddatum</u>
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*

De Borgstellers die met * gemarkeerd zijn in bovenstaande tabel, zullen een einddatum hebben op uiterlijk 9 november 2019 na de aanpassing van hun respectieve statuten overeenkomstig het Vlaams Decreet van 25 april 2014.

Zie ook voetnoot 48 hierboven met betrekking tot IMEA, Iveka en Intergem.

Daarnaast is de Emittent onderhandelingen gestart met alle belanghebbenden over de mogelijke exit van de 5 Waalse gemeenten uit de Borgsteller Gaselwest. Deze gesprekken werden nog niet afgerond.

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 te allen 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 immuniteit van beslag waardoor ze niet in beslag kunnen worden genomen. Deze immuniteit 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 aangeduid als elektriciteitsdistributienetbeheerder 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.

Op 5 mei 2014 heeft elk van de 7 Borgstellers de VREG formeel verzocht om hun aanduiding als DNB voor de distributie van elektriciteit te vernieuwen voor een nieuwe twaalfjarige periode met aanvang op 6 september 2014. Daarnaast hebben de Borgstellers einde juni 2014 een verzoek tot vernieuwing van de aanduiding van de Emittent als hun werkmaatschappij ingediend. Per brieven van 3 september 2014 gericht aan elk van de Borgstellers heeft de VREG formeel aangekondigd dat zij bezig was met het onderzoek van deze ingediende verzoeken tot vernieuwing.

De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers

Het Vlaams Decreet houdende de Intergemeentelijke Samenwerking van 6 juli 2001 verplicht Electrabel tot uittreding uit, onder meer, de Borgstellers ofwel (i) bij de vernieuwing van de statutaire duurtijd van een DNB, ofwel (ii) ten laatste op 31 december 2018. Binnen afzienbare tijd, met name op 31 december 2014, zou dit scenario zich reeds voordoen voor 29 gemeenten in

de DNB's IMEA, Intergem en Iveka. Teneinde adequaat te anticiperen op deze wettelijke verplichting werden in de loop van 2013 onderhandelingen opgestart met de bedoeling een versnelde en algemene 'exit' van Electrabel uit alle Borgstellers te bewerkstelligen, evenals de parallelle exit van de openbare sector uit Electrabel Customer Solutions, een dochteronderneming van Electrabel die actief is in de levering van elektriciteit.

Zo hebben op 27 augustus 2014 Electrabel en de Borgstellers een principsovereenkomst bereikt over het vertrek van Electrabel als aandeelhouder van de Borgstellers tegen uiterlijk eind 2014. De partijen zijn overeengekomen dat parallel de exit van de openbare sector uit Electrabel Customer Solutions (ECS) zal worden georganiseerd. Beide transacties zullen worden doorgevoerd door middel van een aandelenverkoop. Enkel de exit van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Borgstellers beïnvloedt de Eandis Economische Groep (aangezien, tot op heden, Electrabel 21 procent van de aandelen in de Borgstellers bezit en het geen bestuurders heeft aangeduid). De parallelle transactie met betrekking tot Electrabel Customer Solutions heeft geen invloed op de Eandis Economische Groep.

De optie voor een gelijktijdige exit, in plaats van een gefaseerd vertrek tussen 2014 en 2018 zoals voorzien in de wetgeving, vereenvoudigt de operatie en bevordert de transparantie in de energiemarkt. De principsovereenkomst tussen Electrabel en de Borgstellers zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders van de Borgstellers en ECS gedurende de periode september-december 2014. Afronding en betaling van deze aandelenverkoop door Electrabel en de aankoop van deze aandelen door de publieke aandeelhouders van de Borgstellers is voorzien op 29 december 2014.

Aangezien Electrabel op datum van dit Prospectus een louter financiële participatie heeft van 21 procent zonder enige operationele verantwoordelijkheid, zal de exit geen enkele invloed hebben op de dagelijkse werking van de Borgstellers.

5.3 **Bedrijfsorganen van de Borgstellers**

Raden van Bestuur van de respectieve DNB's

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de algemene beleidsbeslissingen van elke 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 Ardoos
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 Schepenen 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, B-2100 Deurne-Antwerp)

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 Mortsel
De Meyer Sonja	Bestuurder, Ondervoorzitter van het CGC	Districtsraadslid te Merksem
Vereecken Kevin	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 Courtenstraat 11, 9200 Dendermonde)

Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
Buyse Piet	Voorzitter	Burgemeester van Dendermonde
Coppens David	Ondervoorzitter	Gemeenteraadslid 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

Naam	Functie	Andere activiteiten (onder andere)
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, B-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
Dehertog Gilbert	Bestuurder, lid van het CGC	Gemeenteraadslid te 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	Eerste Schepen te Wemmel
De Boeck Emiel	Bestuurder	Gemeenteraadslid van Meise
De Groef Jean-Pierre	Voorzitter	Burgemeester van Machelen
De Ridder Stefaan	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 audit-werkzaamheden, 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.

5.4 **Het aandeelhouderschap van de Borgstellers**

Algemeen

Alle kapitaalaandelen van de Borgstellers worden momenteel nog 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 (gelieve pagina 104 te raadplegen voor een verdere verwijzing naar deze wetgeving en hierna voor informatie over de exit van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Borgstellers). De tabel hieronder geeft een overzicht van het kapitaal van elke Borgsteller (situatie per 30 juni 2014).

	Gaselwest	IMEA	Imewo	Intergem	Iveka	Iverlek	Sibelgas
	<i>in EUR</i>						
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	187.491.907,3	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 procent van het aandelenkapitaal op datum van 31 december 2013), Groep Brussel Lambert (GBL) (2.4 procent van het aandelenkapitaal), de personeelsleden (2.4 procent van het aandelenkapitaal), CDC Groep (1.9 procent van het aandelenkapitaal), CNP Assurances Groep (1.0 procent van het aandelenkapitaal), Sofina (0.5 procent van het aandelenkapitaal). Het management van GDF Suez heeft een niet-betekenisvolle participatie en het bedrijf bezit 2.2 procent van het eigen aandelenkapitaal, 52.9 procent van het aandelenkapitaal wordt aangehouden door het publiek⁴⁹.

Electrabel heeft formeel en 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. Zoals in meer detail toegelicht hierna in rubriek *De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers*, hebben Electrabel en de Borgstellers een principsovereenkomst bereikt op 27 augustus 2014 over de exit van Electrabel als aandeelhouder van de Borgstellers tegen uiterlijk eind 2014.

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 2014).

⁴⁹ Bron: GDF Suez Referentiedocument 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	-
Ardooe	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	-

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht				Winstbewijzen zonder stemrecht	
	A	F	C	Totaal A+F+C	E''	E
Province 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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen stemrecht	zonder	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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Total 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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Total A+F	E''	E	C
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
Zele	221.373	63.249	284.622	1.974	4.621	2
Zomergem	50.180	14.337	64.517	261	6.398	2
Zuienkerke	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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Total 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
Kruibeke	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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	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
Merksplas	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
Rijkervorsel	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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Total 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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht			Aandelen zonder stemrecht		Winstbewijzen
	A	F	Total A+F	E''	E	C
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
Kortenbergh.....	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

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	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	-	-

Totaal Elektriciteit en Gas						
Aandeelhouders	Aandelen met stemrecht				Winstbewijzen zonder stemrecht	
	C	F	D	Totaal C+F+D	E''	E
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

Na de afronding van de exit van Electrabel, voorzien op 29 december 2014, zullen alle aandelen die Electrabel momenteel aanhoudt in elke Borgsteller, overgedragen zijn aan de overblijvende aandeelhouders van die Borgsteller. Elke Borgsteller zal daarna volledig in bezit zijn van publieke overheden (met uitzondering van één aandeel in Sibelgas CVBA, aangehouden door T.G.E.K.). Het aandeelhouderschap van de Borgstellers in de Emittent zal niet wijzigen als gevolg van de transactie.

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.

5.5 De exit van Electrabel uit het aandelenkapitaal van de Eandis Economische Groep

Zoals beschreven in rubriek 5.2 (*De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers*) werd een overeenkomst bereikt tussen Electrabel en de Borgstellers over een exit van Electrabel als aandeelhouder van de Borgstellers. Het eigenlijke proces van zo'n exit kan worden samengevat in twee stappen, zijnde (i) een betaling door Eandis van ongeveer 910 miljoen EUR aan Electrabel, naar verwachting op 29 december 2014, en (ii) een kapitaalvermindering door de Borgstellers voor eenzelfde bedrag, naar verwachting op 2 januari 2015.

Wat volgt is een illustratie van de impact van de exit op de financiële toestand van de Eandis Economische Groep. De toelichting hierna is gebaseerd op de niet-geauditeerde financiële rekeningen (volgens IFRS) van de Eandis Economische Groep die het voorwerp hebben uitgemaakt van een beperkt nazicht door de auditoren van de Eandis Economische Groep voor het eerste halfjaar dat eindigde op 30 juni 2014, zoals uiteengezet in rubriek 6.5 (*Historische Financiële Informatie van de Eandis Economische Groep voor het eerste halfjaar dat eindigde op 30 juni 2014*).

De toelichting hierna is opgesteld met als enig doel de impact van de exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers op de financiële situatie van de Eandis Economische Groep te illustreren, is gebaseerd op financiële informatie die enkel het voorwerp heeft uitgemaakt van een beperkt nazicht door de auditoren en is zelf niet het voorwerp geweest van enig nazicht door de auditoren van de Emittent. Alhoewel deze toelichting met alle nodige zorg en aandacht is opgesteld, weerspiegelt zij – door de aard zelf ervan – een hypothetische situatie. Deze toelichting kan daarom niet beschouwd worden als een weergave van de reële financiële

toestand van de Eandis Economische Groep nadat het vertrek van Electrabel heeft plaatsgevonden.

De specifieke wijzigingen die de impact weergeven van de exit van Electrabel worden verder toegelicht in de navolgende tabel.

Niet-geauditeerde toelichting van de impact van de exit van Electrabel

	30 juni 2014	Stap 1	Stap 2	30 juni 2014 (na exit)
		(in duizenden EUR)		
Vaste activa	7.792.840			7.792.840
Vlottende activa	1.695.176	965.000	(910.700)	1.749.476
Voorraden	33.012			33.012
Handels- en overige vorderingen	1.229.637	910.700	(910.700)	1.229.637
Actuele belastingvorderingen	0			0
Andere beleggingen	170.000			170.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	262.527	54.300		316.827
TOTAAL ACTIVA	9.488.016	965.000	(910.700)	9.542.316
EIGEN VERMOGEN	3.010.641		(910.700)	2.099.941
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	3.009.562		(910.700)	2.098.862
Aandelenkapitaal	1.924.415		(562.978)	1.361.437
Reserves	540.511		(347.722)	192.789
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-174.448			-174.448
Ingehouden winsten	719.084			719.084
Minderheidsbelangen	1.079			1.079
Verplichtingen	6.477.375	965.000		7.442.375
Langlopende verplichtingen	5.291.205	965.000		6.256.205
Leningen en overige financieringsverplichtingen	4.674.232	965.000		5.639.232
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	431.874			431.874
Afgeleide financiële instrumenten	158.848			158.848
Voorziening, andere	23.966			23.966
Overige langlopende verplichtingen	2.285			2.285
Kortlopende verplichtingen	1.186.170			1.186.170
TOTAAL PASSIVA	9.488.016	965.000	(910.700)	9.542.316
Schuldgraad ⁵⁰	1,74			2,96

Toelichtingen

Stap 1:

- de verplichtingen van de Eandis Economische Groep stijgen wegens het aangaan van langetermijn schuld voor een verwacht bedrag van 965.000.000 EUR via diverse financieringsmiddelen. Op datum van het Basisprospectus was reeds 565.000.000 EUR aangetrokken door de Emittent, en voor het saldo wordt verwacht dat dit onder het programma wordt uitgegeven; de lange termijn schuld ten bedrage van 565.000.000 EUR bestaat uit (i) de private plaatsingen geplaatst op 27 oktober 2014 wwaarnaar verwezen wordt in paragraaf 6.7 "Financiering van de Eandis Economische Groep" hierna en (ii) een banklening van 100.000.000 EUR met constante annuïteiten over 10 jaar en een banklening van 200.000.000 EUR met constante annuïteiten over 20 jaar en zonder specifieke financiële covenanten; en
- de handels- en andere vorderingen nemen toe met ongeveer 910.700.000 EUR, zijnde het bedrag van de betaling die de Emittent zal moeten verrichten aan Electrabel voor de exit; deze betaling zal naar verwachting plaatshebben op 29 december 2014; aangezien deze betaling gebeurt namens de gemeenten-aandeelhouders van de Borgstellers, wordt het geboekt als een vordering; het saldo (54.300.000 EUR) zijn kasmiddelen op de balans en deze zullen gebruikt worden voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Stap 2:

⁵⁰ Lange termijn leningen + korte termijn ontleningen / eigen vermogen..

- het kapitaal van de Borgstellers daalt met een bedrag van 910.700.000 EUR; de kapitaalverminderingen vinden naar verwachting plaats op 2 januari 2015; het bedrag van de kapitaalvermindering wordt niet uitbetaald in cash, maar vermindert de vorderingen op de gemeenten-aandeelhouders van de Borgstellers voor het zelfde bedrag.

Noot:

Het bedrag van 54.3000.000 EUR waarnaar verwezen wordt in Stap 1 onder "Geldmiddelen en Kasequivalenten", vloeit voort uit de vermindering van de totale aangetrokken financieringsmiddelen (265.000.000 EUR private plaatsing, 300.000.000 EUR bankleningen en een vermoedelijke uitgifte van 400.000.000 EUR onder dit Programma) met het bedrag dat aan Electrabel moet worden betaald. Dit overschot zal, samen met elk bedrag dat in de eerste uitgifte onder dit Programma wordt opgehaald boven de 400.000.000 EUR, aangewend worden voor algemene bedrijfsdoeleinden, behoudens in de mate dat dit anders wordt aangegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.

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

6.1 Geselecteerde historische financiële informatie van de Emittent voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012

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 het jaar eindigend op 31 december 2013. De geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Emittent werden goedgekeurd door de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 25 april 2014. Deze geconsolideerde rekeningen van de Emittent werden opgesteld in overeenstemming met IFRS. De auditors van de Emittent hebben een rapport zonder voorbehoud afgeleverd met betrekking tot de geconsolideerde rekeningen van de Emittent voor het jaar eindigend op 31 december 2013.

Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2013 en 31 december 2012 (2012 herzien m.b.t. IAS 19 herzien)

	2013	2012	Vershil 2012-2013 (%)
	(in duizenden EUR)		
Bedrijfsopbrengsten	1.241.299	1.301.688	-4,6
Opbrengsten	1.225.940	1.287.267	-4,8
Andere bedrijfsopbrengsten	15.288	13.822	+10,6
Gekapitaliseerde eigen constructie	71	599	-88,1
Bedrijfskosten	-1.237.380	-1.301.893	-5,0
Wijzigingen in stock van afgewerkte producten en materialen	-134.803	-144.223	-6,5
Kosten voor diensten en andere goederen	-704.559	-711.060	-0,9
Personeelsbeloningen	-393.039	-441.422	-11,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen. wijziging in voorzieningen	-4.517	-5.018	-10,0
Overige operationele bedrijfskosten	-462	-170	+170,8
Bedrijfsresultaat	3.919	-205	-2011,7
Financiële baten	64.583	42.370	+52,4
Financiële lasten	-66.469	-41.504	+60,2
Resultaat vóór belasting	2.033	661	+207,6
Belastingen op het resultaat	-2.033	-661	+207,6
Resultaat over de verslagperiode	0	0	

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2013 en 31 december 2012 (2012 gewijzigd wegens IAS 19 herzien)

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	112.581	-107.749
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	-112.581	107.749
Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde inkomsten	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0
Resultaat over de verslagperiode		
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0

Geconsolideerde balans per 31 december 2013 en 2012 (2012 gewijzigd ingevolge IAS 19 herzien)

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Activa		
Vaste activa	2.557.057	2.104.061
Immateriële vaste activa	1.591	0
Materiële vaste activa	4.345	7.769
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5	5
Overige beleggingen	988	988
Langetermijnvorderingen, andere	2.130.780	1.505.753
Restitutierecht op lange termijn personeelsverplichtingen	419.348	589.546
Vlottende activa	449.183	341.938
Voorraden	32.008	38.294
Handels en overige vorderingen	49.177	47.851
Vorderingen cashpoolactiviteiten	363.002	246.158
Actuele belastingvorderingen	0	3.010
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.996	6.625
Total Activa	3.006.240	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	1.079	1.079
Langlopende verplichtingen	2.534.799	2.085.142
Leningen en overige financieringsverplichtingen	2.115.451	1.495.596
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	419.348	589.546
Kortlopende verplichtingen	470.342	359.758
Leningen en overige financieringsverplichtingen	226.317	111.908
Handels- en overige schulden	241.843	247.162
Actuele belastingverplichtingen	1.940	79
Kapitaalsubsidies	242	609
TOTAAL PASSIVA	3.006.240	2.445.999

Aangezien de wijzigingen aan IAS 19 (herzien) voor de Emittent minimaal zijn, werden de aanpassingen verwerkt in de winst- en verliesrekening en de balans van 2012. De beschrijving van de aanpassingen en hun effecten worden toegelicht in de toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde rekeningen voor het jaar dat eindigde op 31 december 2013 onder "Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudprincipes".

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 31 december 2013 en 31 december 2012

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Resultaat over de verslagperiode	0	0
Netto financieringslasten	2.255	-703
Belastingkosten	2.033	661
Afschrijvingen immateriële vaste activa	625	0
Afschrijvingen materiële vaste activa	3.886	5.025
Waardevermindering op vlottende activa (Terugnname -; Toevoeging +)	6	-10
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	12	1

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Wijzigingen kapitaalsubsidies	-368	-163
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en personeelsbeloning	8.454	4.814
Mutatie voorraden	6.286	-6.127
Mutatie handles- en overage vorderingen	4.915	55.764
Mutatie handles- en overage schulden	-11.886	23.146
Netto bedrijfskasstroom	-685	72.783
Interest betaald	-58.816	-36.994
Interest ontvangen	57.166	36.927
Financiële discount op schulden	789	1.126
Inkomstbelastingen betaald	2.837	8.052
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9.745	86.708
Verkoop van eigendom	24	394
Verwerving van immateriële vaste activa.....	-844	0
Verwerving van materiële vaste activa	-1.862	-2.879
Aankoop van financiële activa	0	-9
Verkoop van andere investeringen	0	515
Netto-investeringen in andere vorderingen op lange termijn	-27	-21
Ontvangst van kapitaalsubsidies	0	618
Netto Kasstroom uit	-2.709	-1.382
Uitgifte obligatieleningen	618.770	677.650
Mutatie financiële korttermijnschulden	114.409	-142.711
Mutatie cashpool	-116.844	65.917
Verstreking van langetermijnleningen	-625.000	-685.500
	0	0
	-8.665	-84.644
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.629	682
Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	-1.629	682
Gemiddelde en kasequivalenten- begin van de verslagperiode	6.625	5.943
Gemiddelde en kasequivalenten- einde van de verslagperiode	4.996	6.625

6.2 **Historische Financiële Informatie van de Emittent voor het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2014**

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 2014, 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 kortetermijn 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 in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor de periode die eindigde op 31 december 2014, 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 2014

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Bedrijfsopbrengsten	566.182	634.064
Bedrijfskosten	-563.949	-633.219
Handelsgoederen	-55.126	-73.052
Diensten en diverse goederen	-290.263	-336.428
Personeelsbeloningen	-216.586	-220.777
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-1.821	-2.590
Overige operational bedrijfskosten	-153	-372

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Bedrijfsresultaat	2.233	845
Financiële lasten.....	-42.921	-30.260
Financiële baten.....	41.885	29.615
Resultaat vóór belastingen	1.197	200
Belastingen op het resultaat	-1.197	-200
Resultaat over de verslagperiode	0	0

Samenvattend geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 30 juni 2014

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
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	-20.805	82.700
Actuele winsten (verliezen) restitutie recht te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	20.805	-82.700
Netto gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet verplaatst naar winst- en verliesrekening	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0

Geconsolideerde balans per 30 juni 2014

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Vaste Activa	3.193.718	2.557.057
Immateriële vaste activa	1.382	1.591
Materiële vaste activa	3.675	4.345
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5	5
Overige beleggingen	988	988
Restitutierecht op lange termijn	431.874	419.348
Pensioenverplichtingen	2.755.794	2.130.780
Vlottende activa	540.360	449.183
Voorraden	33.012	32.008
Handels- en overige vorderingen	74.829	49.177
Vorderingen cashpoolactiviteiten	0	363.002
Kortetermijn beleggingen	170.000	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	262.519	4.996
TOTAAL ACTIVA	3.734.078	3.006.240
Passiva		
Eigen vermogen	1.099	1.099
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		
Aandelenkapitaal en reserves	20	20
Minderheidsbelastingen	20	20
VERPLICHTINGEN	3.732.979	3.005.141
Langlopende verplichtingen	3.162.075	2.534.799
Leningen en overige financieringsverplichtingen	2.730.201	2.115.451
Voorzieningen voor personeelsbeloningen.....	431.874	492.854
Kortlopende verplichtingen	570.904	470.342
Leningen en overige financieringsverplichtingen	0	226.317
Kapitaalsubsidies	56	242
Handels- en overige schulden	257.433	241.843
Verplichtingen cash pool activiteiten	312.636	0
Actuele belastingverplichtingen	779	1.940
TOTAAL PASSIVA	3.734.078	3.006.240

6.3 **Audit van de historische financiële informatie van de Emittent**

De onafhankelijke auditor van de onderneming is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door dhr. Paul Eelen.

6.4 **Historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012**

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 2013 en 31 december 2012. 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 24 en het hoofdstuk "*Tariefprocedure: Controle*" in sectie 4 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op pagina 85 hierboven. Het geraamde bedrag van het tarieftekort voor de boekjaren 2012 en 2013 is op de balans opgenomen als andere vorderingen/verplichtingen in afwachting van een definitieve beslissing hierover door de CREG.

Eandis Economische Groep geconsolideerde winst- en verliesrekening over de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012 (2012 gewijzigd ingevolge IAS 19 herzien)

	2013	2012	Vershil tussen 2012-2013 (%)
	<i>(in duizenden EUR)</i>		
Bedrijfsopbrengsten	2.955.571	2.906.762	+1,7
Opbrengsten	2.212.757	2.190.528	+1,0
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	97.329	53.054	+83,5
Geactiveerde ntern uitgevoerde werkzaamheden	645.485	663.180	-2,7
Bedrijfskosten	-2.484.237	-2.402.643	+3,4
Handelsgoederen, grond- hulpstoffen	-924.874	-924.997	-0,0
Diensten en diverse goederen	-753.610	-741.065	+1,7
Personeelsbeloningen	-393.072	-441.456	-11,0
Afschrijvingen en waardevermindering, wijziging in voorzieningen	-343.065	-261.925	+31,0
Overige operationele bedrijfskosten	-55.630	-77.390	-28,1
Regulatoire overdrachten	-13.986	44.190	-131,6
Bedrijfswinst	471.334	504.119	-6,5
Financiële baten	43.756	2.648	+1552
Financiële lasten	-187.101	-205.789	-9,1
Winst vóór de belastingen	327.989	300.978	+8,9
Belastingen op het resultaat	-7.831	-3.977	+96,9
Winst over de verslagperiode	320.158	297.001	+7,8

Eandis Economische Groep: geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2013 en 2012 (2012 gewijzigd ingevolge IAS 19 herzien)

	2013	2012	Vershil tussen 2012-2013 (%)
	(in duizenden EUR)		
Actuariële winst (verlies) te bereiken doel toegezegd pensioenregelingen.....	112.581	-107.749	-204,5
Niet-gerealiseerde resultaten	112.581	-107.749	-204,5
Winst over de verslagperiode	320.158	297.001	+7,8
Totaalresultaat over de verslagperiode.....	432.739	189.252	+128,7

Eandis Economische Groep: geconsolideerde balans per 31 december 2013 en 2012 (2012 gewijzigd ingevolge IAS 19 herzien)

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Vaste activa	7.724.365	7.501.636
Immateriële activa	107.204	76.101
Materiële vaste activa	7.613.864	7.421.186
Investerings in geassocieerde ondernemingen	5	5
Overige beleggingen	988	1.102
Lange termijn vorderingen, andere.....	2.304	3.356
Viottende activa	1.314.278	1.200.793
Voorraden	32.008	38.294
Handels- en overige vorderingen	1.275.828	1.152.161
Actuele belastingvorderingen	1.406	3.497
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.036	6.841
TOTAAL ACTIVA	9.038.643	8.702.429
EIGEN VERMOGEN	2.979.375	2.779.407
Eigen vermogen toe te kennen aan de aandeelhouders van de vennootschap	2.978.296	2.778.328
Aandelenkapitaal	1.924.415	1.924.415
Reserves	520.437	497.952
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-153.643	-266.224
Ingehouden winsten	687.087	622.185
Minderheidsbelangen	1.079	1.079
VERPLICHTINGEN	6.059.268	5.923.022
Langlopende verplichtingen	5.040.594	4.630.870
Leningen en overage financieringsverplichtingen	4.472.768	3.847.136
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	419.348	589.546
Afgeleide financiële instrumenten	121.459	163.453
Voorzieningen, en andere	24.734	28.450
Overige langlopende verplichtingen	2.285	2.285
Kortlopende verplichtingen	1.018.674	1.292.152
Leningen en overage financieringsverplichtingen	495.540	771.774
Kapitaalsubsidies	242	609
Handels- en overige schulden	520.948	519.685
Actuele belastingesverplichtingen	1.944	84
TOTAAL PASSIVA	9.038.643	8.702.429

Aangezien de wijzigingen aan IAS 19 (herzien) voor de Eandis Economische Groep minimaal zijn, werden de aanpassingen verwerkt in de winst- en verliesrekening en de balans van 2012. De beschrijving van de aanpassingen en hun effecten worden toegelicht in de toelichtingen bij de geauditeerde geconsolideerde rekeningen voor het jaar dat eindigde op 31 december 2013 onder "Samenvatting van de wijzigingen in de boekhoudprincipes".

Eandis Economische Groep: geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2013 en 31 december 2012 (gewijzigd ingevolge IAS 19 herzien)

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Resultaat over de verslagperiode	320.158	297.001
Afschrijvingen immateriële vaste activa	37.837	23.868

	2013	2012
	(in duizenden EUR)	
Afschrijvingen materiële vaste activa	283.626	282.358
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	-3.716	-17.023
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	25.319	-27.277
Min-/+Meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	11.720	26.548
Netto financieringslasten	185.707	182.294
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	-41.994	21.010
Winst en verlies op vaste activa	39.181	45.785
Wijzigingen kapitaalsubsidies	-368	-163
Belastingskosten	7.831	3.977
Bedrijfskasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal en in voorzieningen voor personeelsbeloningen	865.301	838.378
Mutatie voorraden	6.286	-6.128
Mutatie handels- en overige vorderingen	-159.636	-251.957
Mutatie handels- en overige schulden	-2.125	75.199
Mutatie personeelsbeloningen	-57.617	-16.369
Netto bedrijfskasstroom	-213.092	-199.255
Betaalde financiële lasten	-182.629	-183.751
Ontvangen financiële baten	425	307
Financiële korting op inkomende facturen	979	1.762
Betaalde (ontvangen) winstbelastingen	-3.880	-128
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	467.104	457.313
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	2.891	1.988
Verwerving van immateriële activa	-67.568	-57.243
Verwerving van materiële vaste activa	-519.747	-561.441
Verwerving van overige beleggingen	0	-9
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen	0	515
Ontvangsten (verwerving) lange termijn vorderingen	-27	-21
Ontvangsten kapitaalsubsidies	0	618
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-584.451	-615.593
Aflossing van leningen	-659.866	-151.719
Opgenomen bankleningen	275.000	0
Uitgifte obligatieleningen/leningen	618.770	677.650
Opname: terugbetaling financiële kortetermijnschulden	114.409	-142.718
Transfers van waarborgen verkavelaars	0	-31
Betaalde dividenden	-232.771	-224.025
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	115.542	159.157
Netto beweging geldmiddelen en kasequivalenten	-1.805	877
Geldmiddelen en kasequivalenten – begin van de verslagperiode	6.841	5.964
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	5.036	6.841

6.5 **Historische financiële informatie over de Eandis Economische Groep voor het half jaar dat eindigde op 30 juni 2014**

De volgende tabellen zijn een samenvatting van bepaalde informatie uit de balans en de winst- en verliesrekening van de Eandis Economische Groep. De informatie is afkomstig uit de geauditeerde samenvattende geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten eindigend op 30 juni 2014, opgesteld volgens de IFRS.

Noteer dat de herziene versie van IAS 19 (*Personeelsbeloningen*), bekendgemaakt in juni 2011, die de boekhoudvereisten voor personeelsbeloningen (daarin begrepen de lonen en salarissen, jaarlijkse vakantie) en de pensioenregelingen bepaalt, van kracht werd voor boekhoudperiodes die een aanvang namen op of na 1 januari 2013. De impact ervan op de rekeningen van de Eandis Economische Groep wordt toegelicht in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Eandis Economische Groep voor de periode die eindigde op 31 december 2014. De tabel hierna geeft een vergelijking ten opzichte van de herziene historische financiële informatie van de Eandis Economische Groep, in de veronderstelling dat de herziene versie van IAS 19 reeds op deze periode zou toegepast zijn.

Samengevatte geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30 juni 2014	30 juni 2014
	(in duizenden EUR)	
Bedrijfsopbrengsten	1.411.422	1.525.849
Opbrengsten	1.108.466	1.168.521
Overige bedrijfsopbrengsten	23.017	32.507
Geactiveerde intern uitgevoerde werkzaamheden	279.939	324.821
Bedrijfskosten	-1.200.849	-1.297.509
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-452.953	-422.165
Diensten en diverse goederen	-314.470	-361.302
Personeelsbeloningen	-216.605	-220.794
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	-159.563	-166.971
Overige operationele bedrijfskosten	-23.955	-29.770
Gereguleerde transfers	-33.303	-96.507
Bedrijfswinst	210.573	228.340
Financiële baten	1.079	26.024
Financiële lasten	-124.317	-84.734
Winst vóór belasting	87.335	169.630
Belastingen op het resultaat	-2811	-983
Resultaat over de verslagperiode	84.524	168.647

Samengevat geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 30 juni 2014

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Resultaat over de verslagperiode	84.524	168.647
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		
Elementen die niet kunnen worden verplaatst naar de winst- en verliesrekening		
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel toegezegd pensioenregeling	-20.805	82.700
Netto gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet verplaatst naar winst- en verliesrekening	-20.805	82.700
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	63.719	251.347

Samengevatte geconsolideerde balans per 30 juni 2014

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Vaste activa	7.792.840	7.619.115
Immateriële activa	105.752	95.622
Materiële vaste activa	7.684.473	7.519.801
Investerings in geassocieerde deelnemingen	5	5
Overige beleggingen	988	988
Langetermijnvorderingen, overige	1.622	2.699
Vlottende activa	1.695.176	1.202.615
Voorraden	33.012	33.622
Handels- en overige vorderingen	1.229.637	1.162.893
Actuele belastingvorderingen	0	1
Kortetermijnbeleggingen	170.000	
Geldmiddelen en kasequivalenten	262.527	6.099
TOTAAL ACTIVA	9.488.016	8.821.730
EIGEN VERMOGEN	3.010.641	3.001.997
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	3.009.562	3.000.918
Aandelenkapitaal	1.924.415	1.924.415
Reserves	540.511	518.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-174.448	-183.524
Ingehouden winsten	719.084	742.002
Minderheidsbelangen	1.079	1.079
VERPLICHTINGEN	6.477.375	5.819.733

	30 juni 2014	30 juni 2013
	(in duizenden EUR)	
Langlopende verplichtingen	5.291.205	4.522.337
Leningen en overige financieringsverplichtingen	4.674.232	3.860.749
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	431.874	492.854
Afgeleide financiële instrumenten	158.848	138.418
Voorzieningen, andere	23.966	28.031
Overige langlopende verplichtingen	2.285	2.285
Kortlopende verplichtingen	1.186.170	1.297.396
Leningen en overige financieringsverplichtingen	572.794	686.815
Kapitaalsubsidies	56	433
Handels- en overige schulden	612.329	609.537
Actuele belastingverplichtingen	991	611
TOTAAL PASSIVA	9.488.016	8.821.730

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

De onafhankelijke auditor van de onderneming is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVBA, vertegenwoordigd door dhr. Paul Eelen.

6.7 *Financiering van de Eandis Economische Groep*

Algemeen

De Eandis Economische Groep trekt financieringsmiddelen aan uit diverse bronnen. De Eandis Economische Groep dekt financieringsbehoeften op korte termijn vooral door zijn thesauriebewijzenprogramma, evenals met verschillende kortetermijn wentelkredieten. Alle obligaties van de Eandis Economische Groep worden 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

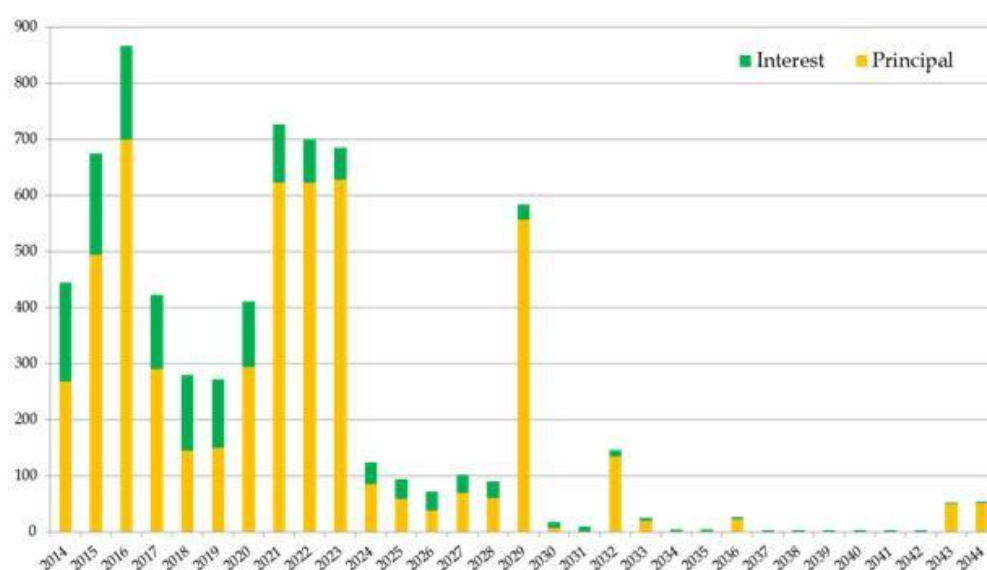
Het totaal bedrag aan schulden op lange termijn van de Eandis Economische Groep dat momenteel uitstaat, bedraagt 4.390 miljoen EUR per 31 augustus 2014.

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					31 augustus 2014
Bankleningen (uitstaand)	Obligaties (institutioneel)	Obligaties (retail)	Schuldschein / Namensschuldverschreibung	Andere leningen	TOTAAL (uitstaand)
(in million EUR)					
1.634	2.336	320	100	0	4.390

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 haar financiering op lange termijn zijn weergegeven in de grafiek hierna (toestand op 1 augustus 2014):

August 2014:



Legende: in geel de hoofdsommen, in groen 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. Aangezien de Eandis Economische Groep haar 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 1.604 miljoen EUR. Er zijn schuldinstrumenten op lange termijn uitgegeven voor een uitstaand bedrag van 2.756 miljoen EUR.

Aanvullend op de financiële toestand die hierboven beschreven werd, heeft de Emittent een private plaatsing met dubbele tranche buiten het Programma afgerond op 14 oktober 2014 (verrichtingsdatum) met uitgiftedatum op 27 oktober 2014:

- 95 miljoen EUR met een vaste jaarcoupon van 2,60% met vervaldatum op 27 oktober 2034; en
- 170 miljoen EUR met een vaste jaarcoupon van „00% met vervaldatum op 27 oktober 2044.

Deze schuldinstrumenten worden genoteerd op de Open Markt van de beurs van Frankfurt ('Freiverkehr').

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 2014
Instrument	Maximum bedrag	Uitstaand bedrag	Niet-aangewend bedrag
		(in EUR 000's)	
Commercial Paper	522.000	0	522.000
Vaste voorschotten	50.000	0	50.000
Vaste leningen	200.000	0	200.000
Totaal	772.000	0	772.000

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 de financiering van de Eandis Economische Groep

	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Lange termijn leningen	4.674.232	4.472.768	3.847.136
Actueel deel van langetermijn leningen	572.794	269.223	659.866
Kortetermijn leningen	0	226.317	111.908
Kortetermijn leningen	572.794	495.540	771.774
Totaal	5.247.026	4.968.308	4.618,910
Leverage ⁵¹	1,74	1,67	1,66

7. Juridische Procedures en Arbitrageprocedures

7.1 Juridische en arbitrageprocedures van de Emittent

Juridische Procedures

De Emittent is op dit ogenblik 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.

7.2 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 hadden 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. De Vrederechter te Deurne heeft zichzelf onbevoegd verklaard om een uitspraak te doen in deze materie en heeft de zaak doorverwezen naar het Hof van Beroep te Brussel. Tot op heden werd deze laatste nog niet gevat (zie onder de subrubriek "*Materiële geschillen die de eerdere tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten*", van rubriek 3 (*Gereguleerde Tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op pagina 85 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 – distributienettarieven: 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 procedures die de tariefbeslissingen van de CREG kunnen betwisten*", van rubriek 3 (*Gereguleerde tarieven voor het distributienetbeheer van gas en elektriciteit*) op pagina 85 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.

⁵¹ Ontleningen op lange termijn + ontleningen op korte termijn / eigen vermogen.

- DNB's – zaak aangespannen door Essent Belgium NV: de Borgstellers zijn verwikkeld in een rechtszaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg (Brussel) aangaande de bevordering van milieuvriendelijke elektriciteit door de distributie van groenestroomcertificaten, zoals beschreven in meer detail hierna in rubriek *Compatibiliteit van de Vlaamse Groenestroomcertificaten met de EU wetgeving*, pagina 142. De rechtszaak werd aangespannen door de leverancier Essent Belgium NV tegen het Vlaams Gewest; de Borgstellers en de DNB's van de Infrax-groep, evenals de Vlaamse energieregulator VREG, zijn vrijwillig tussengekomen in deze rechtszaak. In hoofdzaak betwist Essent de beslissingen van de Vlaamse Regering waarbij uitsluitend de certificaten van producenten in Vlaanderen aanvaard worden, aangezien de huidige regeling voorziet dat enkel groene stroom die opgewekt is binnen de grenzen van het Vlaamse Gewest in aanmerking komt voor groenestroomcertificaten. De Borgstellers zijn tussengekomen als verwerende partij, omdat de netoperatoren in het Vlaams Gewest de eisende partij hadden gefactureerd (februari en mei 2005) voor een totaal bedrag van 3.5 miljoen EUR⁵² voor kosten in verband met de distributie van groene stroom opgewekt door Essent, gebaseerd op het Vlaams Decreet van 24 december 2004. De debatten voor de Rechtbank van Eerste Aanleg werden gesloten op 13 februari 2014, maar er is nog geen einduitspraak gedaan. Men dient evenwel te noteren dat het Europees Hof van Justitie (HvJ) reeds op 1 juli 2014 een arrest heeft gewezen⁵³, dat kan beschouwd worden als zijnde een ondersteuning voor de argumenten van de verweerders in de zaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel. In overeenstemming met deze beslissing in de vermelde zaak heeft het Hof van Justitie daarna op 11 september 2014 een arrest gewezen in de Essent-zaak⁵⁴. De Vlaamse certificatenregeling is verenigbaar met het principe van vrij verkeer vastgelegd in het EU Verdrag. Het arrest van het HvJ kan geïnterpreteerd worden als een nieuw element en het is daarom waarschijnlijk dat de debatten in de Essent-rechtszaak voor de Belgische Rechtbank van Eerste Aanleg heropend zullen worden. Wat betreft de reeds door de Borgstellers gefactureerde bedragen, hebben zij intussen verzocht tot stuiting van de betalingstermijn.
- IMEA: het Autonoom Gemeentelijk Parkeerbedrijf Antwerpen (GAPA) heeft een voorlopige vordering tegen IMEA ingediend van 394.576 EUR voor vermeend gebrek aan 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.
- Verskillende 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.
- Rechtszaak over de historische saldi: de CREG heeft nog geen beslissing genomen over de tariefsaldi die voortspuiten uit de vorige regulatoire periode (2009-2012) en het jaar 2013. Bijgevolg hebben de zuivere Vlaamse DNB's (verenigd onder de naam Infrax) een procedure ingeleid voor het Hof van Beroep te Brussel teneinde de CREG te verplichten een beslissing te nemen over de uitstaande regulatoire saldi. In principe wordt op 3 december 2014 gepleit voor het Hof van Beroep.
- Rechtszaak over de injectietarieven: zoals nader toegelicht in rubriek "Invoering van injectietarieven", pagina 90, hebben verschillende eigenaars van zonnepanelen en organisaties die de belangen van Prosumenten verdedigen, de beslissingen in verband met deze injectietarieven aangevochten voor het Hof van Beroep te Brussel. Daarnaast hebben de vijf grootste elektriciteitsleveranciers op de Vlaamse markt (met name Electrabel, Eni, Eneco, EDF-Luminus en Essent) geweigerd dit tariefelement door te

⁵² Voor een goed begrip: dit bedrag is het totaalbedrag van de Vlaamse DNB's, d.i. het gecumuleerd bedrag gefactureerd door de Borgstellers en de Infrax-DNB's.

⁵³ Arrest van het Hof (Grote Kamer) van 1 juli 2014 in de zaak "Ålands vindkraft v Energimyndigheten" [zaak C-573/12] zoals nader toegelicht in rubriek *Compatibiliteit van de Vlaamse Groenestroomcertificaten met de EU wetgeving*, op pagina 142.

⁵⁴ Arrest van het Hof (Vierde Kamer) van 11 september 2014 in de samengevoegde zaken C-204/12 tot C-208/12 "Essent Belgium NV v VREG".

rekenen in de facturen voor de eindverbruikers. Op 28 november 2013 heeft het Hof van Beroep te Brussel uiteindelijk de beslissingen van de CREG tot goedkeuring van de injectietarieven vernietigd op diverse gronden.

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 juli 2014) 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 ⁵⁵ *	9.621	EUR 7.037.206	
Professionele drops ⁵⁶ *	61		Financiële impact kan enkel worden geraamd nadat toegang tot de meetinstallatie is verkregen
Residentiële drops ⁵⁷ *	224	EUR 57.162	Financiële impact kan enkel worden geraamd nadat toegang tot de meetinstallatie is verkregen
Slotfactuur "Move Outs" ⁵⁸ *	11.294	EUR 7.578.712	
Slotfacturen "Sociale Openbaredienstverplichtingen" ⁵⁹ *	3.480	EUR 10.963.459	
Fraude*	904	EUR 10.963.459	
Schade aan DNB-netinfrastructuur *	867	EUR 2.499.924	
Verplaatsingen van netinfrastructuur ⁶⁰	40	EUR ⁶¹ 10.329.821,74	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.

⁵⁵ Facturen voor inning bezorgd aan een incassobureau of advocaat.

⁵⁶ 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. Het gerapporteerde aantal dossiers geeft het aantal gevallen weer waarin de DNB het toegangspunt moet afsluiten.

⁵⁷ 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. Het gerapporteerde aantal dossiers geeft het aantal gevallen weer waarin de DNB het toegangspunt moet afsluiten.

⁵⁸ 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. Het gerapporteerde aantal dossiers geeft het aantal gevallen weer waarin de DNB het toegangspunt moet afsluiten.

⁵⁹ Energiefacturen voor toegangspunten waarvoor de laatst gekende eindverbruiker door de DNB beleverd werd volgens de sociale openbaredienstverplichtingen. Het gerapporteerde aantal dossiers geeft het aantal gevallen weer waarin de DNB het toegangspunt moet afsluiten.

⁶⁰ 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

⁶¹ Het aangeduide bedrag maakt de hoofdsom en de gekapitaliseerde intresten uit per 30 juni 2014.

In totaal waren de Borgstellers betrokken in 278 dossiers van burgerlijke aansprakelijkheid met totale claims voor een bedrag van 18.311.498.32 EUR per 30 juni 2014. 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 2.085.000 EUR.

Anderzijds vorderen de Borgstellers zelf bij derde partijen een gecumuleerd bedrag van 2.499.429.33 EUR met betrekking tot schade veroorzaakt door deze derde partijen aan de distributie-infrastructuur die eigendom is van de DNB's. Het betreft in totaal 867 dossiers.

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

8.1 **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 2014 en geen materiële negatieve verandering in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2013.

Investerings

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 investeringen, 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. Investerings 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 behoeve 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.

Voorlopige resultaten voor FIT tonen dat Eandis goed op weg is de objectieven voor efficiëntiewinsten te behalen, evenals de financiële doelstellingen van FIT.

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):

	2014	2015	2016	2017
	<i>(in miljoen EUR)</i>			
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 2013 en 2014 heeft de Emittent uitgegeven

- op 28 maart 2013, via een private plaatsing onder onderhavig EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,75 procent 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 procent 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 procent voor een bedrag van 50.000.000 EUR en vervaldatum op 24 juni 2043;
- op 9 oktober 2013, via een uitgifte onder onderhavig EMTN-programma voor een bedrag van 500.000.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 2,875 procent en vervaldatum op 9 oktober 2023;
- op 5 maart 2014, via een private plaatsing buiten het EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,55 procent voor een bedrag van 52.000.000 EUR en vervaldatum op 5 maart 2043;
- eveneens op 5 maart 2014, via een private plaatsing buiten het EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,55 procent voor een bedrag van 23.000.000 EUR en vervaldatum op 5 maart 2036;
- op 7 mei 2014, via een uitgifte onder onderhavig EMTN-programma voor een bedrag van 550.000.000 EUR obligaties met een vastrentende coupon van 2,875 procent en vervaldatum op 7 mei 2029;
- op 27 oktober 2014, via een private plaatsing buiten het EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 2,60 procent voor een bedrag van 95.000.000 EUR en vervaldatum op 27 oktober 2034; en tenslotte
- op 27 oktober 2014, via een private plaatsing buiten het EMTN-programma obligaties met een vastrentende coupon van 3,00 procent voor een bedrag van 170.000.000 EUR en vervaldatum op 5 maart 2044.

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.

8.2 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 2013 en evenmin een materiële nadelige verandering in de vooruitzichten van de Borgstellers sinds 31 december 2013.

Aanpassingen

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 openbardienstverplichtingen 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-premies⁶² voor eindverbruikers die investeren in energiebesparende maatregelen (dubbele of driedubbele 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 86 hierboven "*Betwisting van tariefverhoging voor de huidige regulatoire periode 2009-2012*" voor een meer gedetailleerde analyse van de feiten en gevolgen van deze uitspraak.

Investerings

De Borgstellers hebben nog geen vaste engagementen 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.

9. **Trends in de markt waarin de Emittent en de Borgstellers actief zijn**

Bij het uitwerken van de strategische keuzes voor de onderneming hebben de Raad van Bestuur en het management van de Emittent alle relevante beleidsmaatregelen van de Vlaamse regering en regulator, evenals 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, maakt een vlotte besluitvormingscyclus mogelijk, en behoudt terzelfdertijd een nauwe band met de 234 gemeenten, de aandeelhouders van de DNB's;
 - risicobeheer: Eandis gebruikt integraal risicobeheer. Deze globale analyse van de bedrijfsrisico's vormt de basis voor de nodige correctieve en/of preventieve maatregelen;
 - vanuit een evaluatie van de huidige waarden houdt het Ethisch Charter van Eandis rekening met recente ontwikkelingen binnen en buiten de Emittent;
 - de regulatoire context voor de distributietarificatie zal wijzigen als gevolg van de 6de staatshervorming in België, waarvan de regionalisering van de distributietarieven een onderdeel is. Eandis wisselt proactief van gedachten en

⁶² 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 bevorderen ("**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 gecompenseerd worden via de nettarieven van de DNB's.

werkt samen met de Vlaamse 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, (nader toegelicht in de rubrieken *De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Borgstellers* en *De exit van Electrabel uit het aandeelhouderschap van de Eandis Economische Groep*, op resp. pagina's 106 en 116, wordt afgerond, 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, personeelsbezetting) 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, (zie hierboven voor meer details) 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, actualiseert Eandis haar procedures van noodplanning in samenwerking met de openbare besturen en de transmissienetbeheerders Elia (elektriciteit) en Fluxys (gas);
 - milieuzorg, passende zorg voor behoorlijk bestuur, bewustzijn van de maatschappelijke impact van onze activiteiten en een open dialoog voeren met onze aandeelhouders en andere belanghebbenden zijn allemaal inherent aan ons beleid. Het Rapport Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen 2013 van Eandis, gepubliceerd in april 2014, getuigt hiervan;
 - 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 volgt de ontwikkelingen hierrond nauwgezet op en heeft reeds beslist een prominente rol te spelen in Vlaanderen. Een eerste concreet voorbeeld is het project voor een warmtenet in Kuurne/Harelbeke, waarbij ongeveer 700 gezinswoningen zullen worden aangesloten op dit net met een lengte van 6.6 kilometer. Het project zal van start gaan in de tweede helft van 2015. Eandis zal niet op eigen houtje optreden, maar actief op zoek gaan naar partners voor het opzetten van dergelijke 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.

De vijf strategische pijlers worden aangevuld door vier bedrijfswaarden die als het DNA van de onderneming kunnen worden beschouwd:

- Gedreven door vakmanschap
- Altijd integer
- Engagements nakomen
- Samen sterker

Trends geïdentificeerd in het Vlaams Regeerakkoord (juli 2014)

De nieuwe Vlaamse regering die op 25 juli 2014 de eed aflegde, heeft een aantal ideeën inzake energiepolicies uitgetekend in haar regeerakkoord onder de titel "*vertrouwen, verbinden, vooruitgaan*"⁶³. Deze ideeën kunnen als volgt worden samengevat:

- *Energie-efficiëntie en aanverwante maatregelen.* De Vlaamse Regering zal de klemtoon leggen op energie-efficiëntie, teneinde de verbruiksfacturen voor energie te doen dalen en de klimaatdoelstellingen te bereiken – de transitie naar een nieuw energiesysteem zal worden voorbereid. De politiek van de gratis kWh zal worden stopgezet, aangezien het als inefficiënt beschouwd wordt en zijn sociale en ecologische beloftes niet inlost. Daarnaast zullen maatregelen ter beperking van de CO₂-uitstoot versterkt worden en huishoudelijke energieverbruikers zouden in de toekomst in staat moeten zijn hun energievraag aan te passen aan de reële energiekost op verschillende tijdstippen doorheen de dag. Tenslotte zal de strijd tegen de energie-armoede worden geïntensifieerd en de samenwerking hier rond tussen de DNB's, de OCMW's en andere partijen zoals de sociale economie zal hierin een centrale plaats innemen.
- *Steun voor hernieuwbare energie.* Het certificatenstelsel voor groenestroom en WKK zal hervormd en vereenvoudigd worden: het 'banking'-stelsel voor deze certificaten wordt verlengd.
- *Harmonisatie van de Vlaamse DNB's.* De structuren van de energiedistributie in Vlaanderen zullen verder gestroomlijnd worden, d.i. de statutaire duurtijd van de DNB's kan verlengd worden tot 2019, een integratie van de DNB's binnen elk van de beide werkmaatschappijen wordt aangemoedigd, twee afzonderlijke werkmaatschappijen (Eandis en Infrax) kunnen behouden blijven en een private partner die niet betrokken is in de energieproductiesector kan toegelaten worden als aandeelhouder van een DNB;
- *Vlaams regelgevend kader voor toekomstige Vlaamse tarieven.* De VREG zou – van zodra mogelijk – een tariefmethodologie voor energiedistributie moeten ontwikkelen; het heeft dit reeds gedaan voor de overgangstariefperiode 2015-2016 op 30 september 2014. Daarnaast dringt de Vlaamse Regering erop aan dat de distributietarieven zouden worden omgevormd tot "*een zuiver netgerelateerd tarief per doelgroep dat de capaciteit die een klant reserveert reflecteert*". Tarieven zouden kostenreflectief moeten zijn en

⁶³ Gepubliceerd op de officiële website van het Vlaamse Gewest (www.vlaanderen.be).

objectiveerbare verschillen (bijv. netdensiteit in stedelijke en landelijke gebieden) integreren.

Trends in de energiesector

De Emittent heeft een aantal algemene trends in de energiesector geïdentificeerd. Deze kunnen als volgt worden samengevat:

1. Evoluties in het energielandschap: synergieën tussen nutsbedrijven en het engagement van de eindverbruiker (bijv. intelligente metering);
2. Evoluties in de energievraag: wijzigingen in de energiemix met een toename van elektrificatie en een daling in het gasverbruik;
3. Evoluties in energieproductie: meer gedecentraliseerde elektriciteits- en warmteopwekking en productie van ‘groen gas’;
4. Evoluties in het beheer van vraag en aanbod: centraal en decentraal beheer van vraag en aanbod – nieuwe spelers in een aangepast marktmodel;
5. Evoluties in het netbeheer: micro grids en nieuwe technologische vooruitgang in het netbeheer.

Decentrale Elektriciteitsproductie

Eandis moet een antwoord vinden op de voortdurende toename van het aantal installaties voor decentrale elektriciteitsopwekking (zonnepanelen, WKK, windturbines en andere) die aangesloten worden of moeten worden op het distributienet. 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 groeirite 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 aanzienlijke 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,

faserings- 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- en realisatie hiervan is het voorwerp van een studie die zal leiden tot een investeringsbeslissing. 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.

Logischerwijs, en zoals toegelicht in sectie 3 (*Gereguleerde tarieven voor het Distributienetbeheer van Gas en Elektriciteit*) op pagina 79 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 pagina 90 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 meetgegevens 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-efficiëntierichtlijn⁶⁴ 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

⁶⁴ 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**").

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 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.

Focus op energiebalancering

Een aantal trends die hierboven al werden beschreven, en in het bijzonder de groei van de decentrale elektriciteitsproductie, zullen op lange termijn een impact hebben op de activiteiten van de Emittent en de Borgstellers. In de elektriciteitsdistributie zal de noodzaak aan een goed uitgevoerde balancering tussen productie en vraag steeds belangrijker worden, en deze balans moet in beide richtingen werken tussen productie en vraag, Eandis gelooft dat er drie types van balancering in het spel zijn: (i) individuele balancering per individuele verbruiker waarbij de eindverbruiker zijn consumptie in evenwicht brengt met zijn eigen productie en vice versa; dit impliceert dat een minimumhoeveelheid aan energie in het distributienet wordt geïnjecteerd, (ii) lokale balancering voor een groep van eindverbruikers in dezelfde buurt of wijk; dit impliceert de noodzaak aan een lokaal beheerd (distributie)net en, tenslotte (iii) centrale balancering op het niveau van het gehele net, ongeacht de geografische lokatie, waarvoor een centraal beheersysteem nodig is; smart metering en smart grids zullen hierin een cruciale rol spelen.

De Emittent werkt momenteel aan een zogenaamd 'route planning energiebalancering', dat haar in staat moet stellen op alle toekomstige evoluties te anticiperen en de nodige implementatiemaatregelen te nemen wanneer die nodig zijn.

Implementatie van Openbaredienstverplichtingen

Voor wat betreft haar openbaredienstverplichtingen 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 gas.

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. De Vlaamse Regering heeft evenwel geopperd dat deze doelstellingen enigszins zouden kunnen worden aangepast, rekening houdend met de beoordeling van de relevante kosten en baten. Deze intentie is ook opgenomen in het Vlaams Regeerakkoord van 23 juli 2014.

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.

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 groenestroomcertificaten⁶⁵ toe te kennen aan producenten van groene energie, (ii) de verplichting voor elektriciteitsleveranciers om jaarlijks een aantal 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.

⁶⁵ Eén groenestroomcertificaat wordt toegekend per 1.000 kWh opgewekte groene energie.

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

Banding

Het Vlaams Decreet van 13 juli 2012 heeft een fundamentele wijziging gebracht. Dit Decreet heeft het huidig 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 van bepaalde technologieën tegen te gaan 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 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 fotovoltaïsche 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 procent in vergelijking met gewone certificaten).

Tevens zal de gegarandeerde minimumaankoopprijs 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 certificatenstelsel 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.

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.

Banking

Naast het effect van het nieuwe bandingmechanisme zijn de DNB's nu verplicht om tijdelijk groenestroomcertificaten te immobiliseren ('banking') om zo de marktprijs van deze certificaten te matigen. In 2014 voerde de Vlaamse Regering een dergelijk bankingsysteem in met de verplichting voor de DNB's een aantal certificaten die ze aangekocht hadden tijdens een periode

van overaanbod van certificaten, te banken om de inefficiënte certificatenmarkt toe te laten zichzelf opnieuw tot evenwicht te brengen. Volgens deze regeling moeten de DNB's 1.5 miljoen groenestroomcertificaten en 1 miljoen warmtekrachtcertificaten banken tot 1 juli 2016. Deze bankingregeling kan worden verlengd (maar de bankingperiode mag nooit langer duren dan 10 jaar). Indien er op een bepaald ogenblik een tekort van certificaten is, zullen de DNB's een aantal certificaten moeten vrijgeven. De DNB's kunnen de gebankte certificaten verkopen, ofwel op het einde van de bankingperiode, of vroeger bij vrijgave aan 93 EUR voor groenestroomcertificaten en 27 EUR voor warmtekrachtcertificaten. Indien de verkoopprijs lager is de vastgestelde minimumprijs, kunnen de DNB's het verschil tussen de verkoopprijs en de minimumprijs boeken als een financiële openbaredienstverplichting. De compensatie voor deze financiële openbaredienstverplichting wordt geplafonneerd op een totaal van 2.8 miljoen EUR per jaar voor alle DNB's. Daarnaast mag de totale financiële vergoeding (d.i. de prijs van de verkochte certificaten + de financiële openbaredienstverplichting) die betaalbaar is aan een individuele DNB nooit meer bedragen dan 15 miljoen EUR.

Tenslotte kunnen de Vlaamse Regering en de DNB's een energiebeleidsvereenkomst sluiten die de bankingregeling verder ontwikkelt en parallel zou bestaan aan de bestaande regeling.

Compatibiliteit van de Vlaamse Groenestroomcertificaten met EU wetgeving

De Brusselse Rechtbank van Eerste Aanleg heeft een prejudiciële vraag gesteld 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.

Alhoewel in een gelijkaardige zaak het Europees Hof van Justitie (HvJ) op 1 juli 2014 een arrest gewezen heeft dat kan beschouwd worden als een ondersteuning van de argumenten van de Vlaamse Regering in het geding voor de Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel. Volgens het Hof van Justitie is het individuele EU-lidstaten toegestaan ondersteuningsmechanismen voor hernieuwbare energie vast te stellen die erin bestaan dat verhandelbare groenestroomcertificaten worden toegekend aan producenten van groene stroom uitsluitend met betrekking tot groene elektriciteit die werd opgewekt op het grondgebied van die lidstaat. Bovendien is het feit dat dergelijke regelingen mogelijkwerijs de elektriciteitsinvoer vanuit andere Lidstaten kunnen belemmeren gerechtvaardigd op basis van de voorkoming van klimaatwijziging en milieubescherming. In dit arrest bevestigde het Hof van Justitie vooral dat – zolang de nationale ondersteuningsmechanismen voor groene elektriciteit niet geharmoniseerd zijn door Europese wetgeving- Lidstaten de toegang tot dergelijke regelingen mogen beperken tot producenten binnen hun eigen grondgebied. Niettemin moeten bij de beoordeling van de verenigbaarheid van zulke regelingen met de Europese wetgeving het principe van proportionaliteit en de concrete marktomstandigheden op passende wijze in acht worden genomen.

Daarna heeft het HvJ, in zijn arrest van 11 september 2014, ook de Vlaamse regeling verenigbaar verklaard met het principe van vrij verkeer van goederen. Samengevat baseerde het HvJ zijn oordeel op volgende gronden:

- Lidstaten zijn niet verplicht hun ondersteuningsmechanismen uit te breiden tot groene stroom die opgewekt wordt op het grondgebied van een andere Lidstaat. De EU wetgeving verhindert daarom de Vlaamse groenestroomregeling niet.
- De Vlaamse groenestroomregeling kan de invoer van elektriciteit belemmeren en aanleiding geven tot een beperking van het vrij verkeer van goederen. Zo'n beperking is aanvaardbaar omdat ze dient voor de bevordering van het gebruik van hernieuwbare energiebronnen. Maar producenten moeten de mogelijkheid hebben om aan redelijke voorwaarden groenestroomcertificaten te verkrijgen. Bovendien mag de boete die leveranciers moeten

betalen wanneer ze onvoldoende certificaten hebben, niet hoger zijn dan wat nodig is om de productie van groene elektriciteit aan te moedigen.

- Het Vlaams Gewest heeft terecht het ondersteuningsmechanisme uitsluitend voorbehouden voor groene energie die was opgewekt binnen de grenzen van het Gewest.

Het arrest van het HvJ kan als een nieuw element beschouwd worden en het is daarom waarschijnlijk dat de debatten in de Essent-zaak voor de Rechtbank van Eerste Aanleg heropend zullen worden. Bijgevolg is het risico dat de Vlaamse regeling voor groenestroomcertificaten onverenigbaar zou worden verklaard met de EU wetgeving, erg klein. In elk geval moet worden beklemtoond dat de huidige regeling voor de netvergoeding de Vlaamse DNB's toelaat het verschil tussen de gegarandeerde prijs voor de groene certificaten en de marktprijs te boeken als een openbaredienstverplichting en zij dit verschil dus mogen doorrekenen in het distributienettarief.

Projecten Datakwaliteiten en Effeciënten

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.

Halverwege 2013 lanceerde de Emittent een bedrijfsoverkoepelend actieplan rond efficiëntie en productiviteit. Dit actieplan kreeg de naam FIT. FIT mikt op drie elementen: (i) enkele duidelijke doelstellingen inzake efficiëntie en productiviteit voor de periode 2013-2015 voor netinvesteringen, personeel en andere kosten – een niveau van ‘autofinanciering (+10 procent)’ wordt vooropgezet als de doelstelling voor het investeringsbudget, (ii) de implementatie van maatregelen voor kostenefficiëntie en (iii) de implementatie van een concreet veranderingsplan dat het kostenbewustzijn doorheen de onderneming moet verhogen. Meer precies wordt het totale budget voor 2016 (d.i. het totaal van netinvesteringen, netoperaties, personeel en andere kosten) afgetopt op 1.156.6 miljoen EUR, wat overeenstemt met een daling met 8.6 procent ten opzichte van het reële budget 2013.

10. 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).

11. Commissarissen-Revisoren belast met de Wettelijke Controle

De Commissaris-Revisor van de Emittent is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren cvba, 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 BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IMEWO	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen

	Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
INTERGEM	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVEKA	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
IVERLEK	Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA. Vertegenwoordigd door de heer Paul Eelen Moutstraat 54, 9000 Gent (België)
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)

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)

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 die na deze datum 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 Obligaties 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 Obligaties wordt aangeraden hun eigen fiscaal adviseurs te raadplegen betreffende de algemene fiscale gevolgen van het in bezit hebben van de Obligaties.

EU Spaarrichtlijn

EU-Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden (de "Spaarrichtlijn"), verplicht Lidstaten om aan de fiscale overheden van andere Lidstaten details te verstrekken van interestbetalingen en ander gelijkaardig inkomen uitbetaald door een persoon die gevestigd is in het betrokken rechtsgebied aan (of voor rekening van) een natuurlijk persoon die verblijft of bepaalde andere types van entiteiten die gevestigd zijn in die andere EU Lidstaat (hierna "**Methode van Informatie-uitwisseling**"), behoudens dat Oostenrijk en Luxemburg in de plaats daarvan gedurende een overgangperiode een voorheffingssysteem zullen opleggen ("**Bronbelasting**") (volgens een procedure waarbij, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, de begunstigde eigenaar van de interest of andere inkomsten kan verzoeken dat er geen voorheffing wordt ingehouden), tenzij zij gedurende dergelijke periode anders beslissen.

De Luxemburgse regering heeft haar voornemen aangekondigd om uit het voorheffingssysteem te stappen ten voordele van een automatische uitwisseling van informatie met ingang vanaf 1 januari 2015. De Oostenrijkse regering heeft haar voornemen aangekondigd het voorheffingssysteem af te schaffen, maar een exacte datum is nog niet bekendgemaakt. Een aantal niet-EU landen en gebieden, waaronder Zwitserland, hebben gelijkaardige maatregelen getroffen, in het geval van Zwitserland een systeem van voorheffing of uitwisseling van informatie indien de natuurlijke persoon die in de Lidstaat verblijft, instemt met dergelijke informatie-uitwisseling.

Op 24 maart 2014 heeft de Raad van de Europese Unie een Richtlijn aangenomen die de Spaarrichtlijn wijzigt (de "**Wijzigingsrichtlijn**"), die, eens in voege getreden, het toepassingsgebied van de vereisten die hierboven beschreven werden, zal wijzigen en verbreden. In het bijzonder zal de Wijzigingsrichtlijn de omstandigheden verbreden waarin informatie moet worden verschaft of voorheffing worden ingehouden krachtens de Spaarrichtlijn, en het zal in bepaalde omstandigheden bijkomende stappen vereisen om de begunstigde van de interestbetalingen (of andere inkomsten) te identificeren. EU Lidstaten hebben tot 1 januari 2016 de tijd om hun nationale wetgeving aan te passen om conform te zijn met deze Wijzigingsrichtlijn en deze wetgeving moet van kracht zijn vanaf 1 januari 2017.

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. Belastingverdragen kunnen voorzien in lagere aanslagvoeten mits bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

In dit opzicht betekent "**interest**" (i) het periodieke interestinkomen, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent boven de uitgifteprijs (of het op de vervaldatum is of niet) en (iii) 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 de "Vrijgestelde Investeerders" 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 Effectenvereffeningssysteem van de Nationale Bank van België (het

"Effectenvereffeningssysteem" en de "NBB"), Euroclear en Clearstream, Luxemburg zijn rechtstreeks of onrechtstreeks Deelnemers voor dit doeleinde.

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

Deelnemers aan het Effectenvereffeningssysteem 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, en zijn *onder meer*:

- (a) Belgische vennootschappen onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting;
- (b) 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;
- (c) 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;
- (d) niet-verblijfhoudende Investeerders bepaald in artikel 105. 5° van hetzelfde besluit;
- (e) investeringsfondsen, erkend binnen het kader van pensioenspaarregelingen, bepaald in artikel 115 van hetzelfde besluit;
- (f) 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;
- (g) de Belgische Staat met betrekking tot investeringen die vrijgesteld zijn van voorheffing in toepassing van artikel 265 van het Belgisch Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992;
- (h) 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
- (i) 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 Effectenvereffeningssysteem 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 Effectenvereffeningssysteem voor wat betreft de vrijgestelde status.

Een X 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 Effectenvereffeningssysteem, 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 Effectenvereffeningssysteem 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 Effectenvereffeningssysteem. Als voorwaarde voor aanvaarding van de Obligaties in het Effecten-vereffeningssysteem 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

Interesten 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 185bis 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 verwerving en vervreemding van de Obligaties in België op een secundaire markt via een professioneel tussenpersoon, indien uitgevoerd in België. De taks is verschuldigd aan een aanslagvoet van 0.09 procent op elke verwerving of vervreemding afzonderlijk, met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij en wordt ontvangen door de professionele tussenpersoon.

Er zal geen overdracht verschuldigd zijn bij de uitgifte van de Obligaties (primaire markt).

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 taken 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

Natuurlijke personen die niet in België verblijven

Interesten 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 Britse Maagdeneilanden, Anguilla, de Kaaiman 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 op 14 februari 2013 een Ontwerprichtlijn goedgekeurd die een meer doorgedreven samenwerking invoert op het vlak van de belasting op financiële transacties. De Ontwerprichtlijn bepaalt dat eens de FTT van kracht is, de Deelnemende Lidstaten geen belastingen op financiële transacties buiten de FTT (of BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting op de toegevoegde waarde) zullen handhaven of invoeren. Voor België zouden aldus de hierboven aangehaalde overdrachtbelastingen worden afgeschaft eens de FTT in voege treedt.

Niettegenstaande de voorstellen van de Europese Commissie geeft een verklaring afgelegd door de Deelnemende Lidstaten (maar niet Slovenië) aan dat een geleidelijke invoering van de FTT overwogen wordt en dat de FTT aanvankelijk enkel van toepassing zal zijn op transacties met aandelen en bepaalde afgeleide instrumenten, met toepassingsdatum op 1 januari 2016. Maar niet alle details zijn beschikbaar.

Het voorstel van FTT blijft het voorwerp van onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en de timing ervan blijft onduidelijk. Bijkomende EU-Lidstaten kunnen beslissen deel te nemen.

Voorgenomen houders van Obligaties wordt sterk aangeraden professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

FATCA Inhouding

Krachtens de bepalingen over de fiscale overeenstemming van buitenlandse rekeningen in de Hiring Incentives to Restore Employment Act uit 2010 (doorgaans "FATCA" geheten), 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 worden 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 1 januari 2017 (ten vroegste), met betrekking tot buitenlandse doorgangsbetalingen ("foreign passthru payments") en dan voor "verplichtingen" die niet als eigen vermogen beschouwd worden voor doeleinden van Amerikaanse federale belasting en obligaties die uitgegeven worden of in belangrijke mate gewijzigd worden op of na de datum die valt zes maanden na de datum waarop de finale regelingen van toepassing op buitenlandse doorgangsbetalingen" geregistreerd worden bij het Federaal Register.

De toepassing van FATCA op interest, hoofdsom of andere betaalde bedragen in verband met de Obligaties en de informatieverplichtingen van de Emittent en andere entiteiten in de betalingsketen zijn nog in ontwikkeling. In het bijzonder heeft een aantal rechtsgebieden (waaronder België) intergouvernementele overeenkomsten (of gelijkaardige wederzijdse afspraken) gesloten, of hebben ze aangekondigd dit te zullen doen, met de Verenigde Staten, die een wijziging inhouden van de wijze waarop FATCA in hun rechtsgebied toegepast wordt. De volle impact van deze overeenkomsten (en de wetten die deze overeenkomsten in dergelijke rechtsgebieden invoeren) op rapportering- en voorheffingsverplichtingen volgens FATCA is onduidelijk. De Emittent en andere entiteiten in de betalingsketen kunnen verplicht worden bepaalde informatie over hun Amerikaanse rekeninghouders te rapporteren aan overheidsinstellingen in hun eigen rechtsgebied of de Verenigde Staten teneinde (i) een vrijstelling van FATCA voorheffing te bekomen voor betalingen die zij ontvangen en/of (ii) conform te zijn aan de vigerende wetgeving in hun rechtsgebied. Het is nog niet duidelijk hoe de Verenigde Staten en de rechtsgebieden die intergouvernementele overeenkomsten sluiten, de voorheffing op "foreign passthru payments" (mogelijks met inbegrip van betalingen voor de Obligaties) zullen benaderen en of dergelijke voorheffing zelfs verschuldigd zal zijn.

Aangezien de Obligaties gehouden worden in het Effectenvereffeningssysteem, 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.

FATCA IS BIJZONDER COMPLEX EN DE TOEPASSING ERVAN OP DE EMITTENT. DE OBLIGATIES EN DE HOUDERS IS ONDERWORPEN AAN WIJZIGINGEN. DE SAMENVATTING HIERBOVEN WORDT LOUTER VOOR ALGEMENE INFORMATIEVE DOELEINDEN OPGENOMEN. ELKE HOUDER VAN OBLIGATIES MOET ZIJN EIGEN BELASTINGADVISEUR RAADPLEGEN OM EEN MEER GEDETAILLEERDE UITLEG

OVER FATCA TE KRIJGEN EN TE VERNEMEN HOE FATCA ELKE HOUDER IN DIENS SPECIEKE SITUATIE KAN BEÏNVLOEDEN.

INSCHRIJVING EN VERKOOP

Samenvatting van de Programma Overeenkomst

Volgens de bepalingen en op de voorwaarden vervat in de gewijzigde en aangepaste programma-overeenkomst gedateerd op of omstreekt 25 november 2014 (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 bij 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 een dergelijk 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 ontplooiën (in de betekenis van rubriek 21 van de UK Financial Services and Markets Act 2000) 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 EUR 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]
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 Programme

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 25 november 2014 [en de supplementen 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 (het "Basisprospectus"). 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 aanbieding 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/de supplement(en)] [is] [zijn] kunnen worden ingekeken [op www.euronext.com] [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 25 november 2014 [en het/de supplement(en) 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 supplementen] kunnen worden ingekeken [op www.euronext.com] [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 geconsolideerd worden en één enkele Reeks vormen | [De Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Reeks vormen met [•] op [[]/de Uitgiftedatum] [Niet van Toepassing] |
| 2. | Gespecificeerde Munteenheid | of | [•] |
| 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: [•] Geef aan datum of (voor Obligaties met Variabele Rentevoet) Interestbetaling

Datum valt in of het dichtst bij de relevante maand en jaar
 8. Interestbasis: [[•] procent Vaste Rentevoet]
[[LIBOR/EURIBOR] +/- [] procent Variabele Rentevoet
[Zero Coupon]
(zie paragraaf [14] [15] [16] hierna)
 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: Geef aan de datum waarop een wijziging van vaste naar variabele rente plaatsheeft of verwijst naar de paragrafen 14 en 15 hierna en geef aan daar [niet van toepassing]
 11. Put/Call Opties: [Call Optie]
[Put Optie]
[Niet van Toepassing]
[(zie [17][18] 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. Pro rata aandeel in de waarborg van elke Borgsteller op de Uitgiftedatum: Elke Borgsteller heeft ermee ingestemd de Obligaties te waarborgen op een niet-solidaire, niet-hoofdelijke basis, pro rata het aandeel dat elke Borgsteller aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op datum van de uitgifte van de Obligaties, zijnde:

Gaselwest CVBA: []%

IMEA: []%

Imewo: []%

Intergem: []%

Iveka: []%

Iverlek: []%

Sibelgas: []%

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 op het einde van de periode op elke Interestbetalingsdatum
 - (ii) Interestbetalingsdatum(s): [●] elk jaar
 - (iii) Vaste Couponbedrag[(en)]: [●] per Berekeningsbedrag
 - (iv) Gebroken Bedrag(en): [●] per Berekeningsbedrag, betaalbaar op de Interestbetalingsdatum die valt [in/op] [●]
 - (v) Dagtellingsfractie: [Reël/Reël] [Reël/Reël-ISDA] [Reël/365 (Vast)] [Reël/360] [30/360] [360/360] [Obligatiebasis] [30E/360] [Euro Obligatie Basis] [30E/360 (ISDA)] [Reël/Reël-ICMA] [Reël/365 (Sterling)]
 - (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): [[●] [, onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]]
 - (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatums: [●] elk jaar [, onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]]
 - (iii) Eerste Interestbetalingsdatum [●]
 - (iv) Interestperiodedatum: [●] elk jaar [, onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]] [Niet van toepassing]
 - (v) Werkdagbepaling: [Variabele Rentevoetbepaling / Volgende Werkdagbepaling / Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling / Voorafgaande Werkdagbepaling] [Niet van toepassing]
 - (vi) Businesscentrum(a): [●]

(vii)	Manier waarop de Rentevoet(en) bepaald wordt(en):	[Schermrentevoet 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)	Lineaire Interpolatie:	Niet van toepassing/Van toepassing – de Rentevoet voor de [lange/korte] [eerste/laatste] Interestperiode zal berekend worden met gebruik van Lineaire Interpolatie (geef aan voor elke korte of lange interestperiode).
(xii)	Marge(s):	[+/-][•]% per annum
(xiii)	Minimum Rentevoet:	[[•]% per annum] /[Niet van toepassing]
(xiv)	Maximum Rentevoet:	[[•]% per annum] /[Niet van toepassing]
(xv)	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]
16.	Bepalingen Zero Coupon Obligaties	[Van Toepassing/Niet van Toepassing] (Indien niet van toepassing, schrap de resterende subparagrafen van deze paragraaf)
	(i) Afschrijvingsrendement:	[•]% per annum
	(ii) 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] [Reëel/365 (Sterling)]

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) van elke Obligatie: [•]per Berekeningsbedrag
- (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) Optional Aflossingsdatum(s):: [•]
- (ii) Optionele Aflossingsbedrag(en)van elke Obligatie: [•] per Berekeningsbedrag
- (iii) Notificatieperiode: [•]
19. Definitief Aflossingsbedrag van elke Obligatie [•]per Berekeningsbedrag
- (i) Partij verantwoordelijk voor de berekening van het Definitief Aflossingsbedrag (indien niet de Betalingsagent): [•]
- (ii) Bepalingsdatum(s): [•]
- (iii) Betalingsdatum: [•]
- (iv) Maximum Definitief Aflossingsbedrag: [•] per Berekeningsbedrag
- (v) Maximum Definitief Aflossingsbedrag: [•] per Berekeningsbedrag
20. Vervroegd Aflossingsbedrag betaalbaar op vervalddag wegens belastingredenen of wegens wanprestatie: [•] per Berekeningsbedrag

ALGEMENE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP DE OBLIGATIES

21. 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.]

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]

[Save as discussed in ["Subscription and Sale"] ["Risk Factors"], so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer."][So far as the Issuer is aware, the following persons have an interest material to the issue/offer [•]]

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 actuariële rendement van deze uitgifte van Obligaties met Vaste Rentevoet bedraagt [•].
Het bruto actuariële 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 kunnen verkegen worden van Reuters.]

7. **OPERATIONELE INFORMATIE**

ISIN:

[•]

Common Code:

[•]

Elk clearingsyste(e)m(en) ander dan het Effectenvereffeningssysteem van de Nationale Bank van België en Euroclear Bank S.A./N.V. en Clearstream Banking, société anonyme en het/de relevante identificatienummer(s):

[Niet van Toepassing/[•]] /[Geef naam en nummer op]

Levering:

Levering [tegen/vrij van] betaling

Namen en adressen van bijkomende Betalingsagent(en) (zo er zijn):

[•]

8. **DISTRIBUTIE**

(i) Methode van distributie:

[Gesyndiceerd/Niet-Gesyndiceerd]

(ii)

[Niet van Toepassing] [•]

(A) Indien gesyndiceerd, namen en adressen van Managers en interkeningsengagementen:

(B) Datum van [Inschrijvings] Overeenkomst:

[Niet van Toepassing] [•]

(C) Stabilisatiemanager(s) (zo er zijn):

[Niet van Toepassing] [•]

(iii) Indien niet-gesyndiceerd, naam en adres van Dealer:

[Niet van Toepassing] [•]

(iv) Totale commissie en concessie:

[]% van het Totale Nominale Bedrag

(v) Niet-Vrijgesteld Aanbod:

[Niet van toepassing] [Een aanbieding van Obligaties mag gedaan worden door de Managers en de Toegelaten Aanbieders] anders dan overeenkomstig artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn in [] ("Publiek Aanbod Jurisdicties") gedurende de periode van [] tot [] (de "Aanbiedingsperiode")

Algemene instemming

[Van Toepassing] [Niet van Toepassing]

Andere Geautoriseerde Aanbiedingsvoorwaarden:

[Niet van Toepassing] [•]

(vi) U.S. Verkoopbeperkingen:

Regulation S compliance Category 1

9. **BEPALINGEN EN VOORWAARDEN VAN HET AANBOD**

Aanbiedingsprijs:

[Uitgifteprijs] [•]

Voorwaarden waaraan het bod is gebonden:

[Niet van Toepassing] [•]

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] [•]
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), voorzover gekend door de Emittent, van de plaatsers in de verschillende landen waar het aanbod plaatsheeft.	De Oorspronkelijke Toegelaten Aanbieders geïdentificeerd in paragraaf [•] hierboven [en elke bijkomende financiële tussenpersonen 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 EUR OM TE WORDEN TOEGELATEN TOT VERHANDELING
OP EEN EER GERELEMENTEERDE MARKT**

Termen die hierin gebruikt worden zullen geacht worden als dusdanig gedefinieerd te zijn voor de doeleinden van de Voorwaarden uiteengezet in het Basisprospectus gedateerd [] november 2014 [en de supplementen 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 (het "Basisprospectus"). 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]. 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/de supplement(en)] [is] [zijn] kunnen worden ingekeken [op www.euronext.com [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 [] november 2014 [en het/de supplement(en) 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 supplementen] kunnen worden ingekeken [op www.euronext.com [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 geconsolideerd worden en één enkele Reeks vormen: [De Obligaties zullen worden geconsolideerd en één enkele Reeks vorms met [•] op [[]/de Uitgiftedatume] [Niet van Toepassing]
2. Gespecificeerde Munteenheid of Munteenheden: [•]
3. Totaal Nominaal Bedrag: [•]
 - (i) Reeks: [•]
 - (ii) Tranche: [•]
4. Uitgifteprijs: [•]% 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: [•] Geef aan datum of (voor Obligaties met Variabele Rentevoet) Interestbetaling

Datum valt in of het dichtst bij de relevante maand en jaar
 8. Interestbasis: [[•] procent Vaste Rentevoet]
[[LIBOR/EURIBOR] +/- [] procent Variabele Rentevoet
[Zero Coupon]
(zie paragraaf [14] [15] [16] hierna)
 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: Geef aan de datum waarop een wijziging van vaste naar variabele rente plaatsheeft of verwijs naar de paragrafen 14 en 15 hierna en geef aan daar [niet van toepassing]
 11. Put/Call Opties: [Call Optie]
[Put Optie]
[Niet van Toepassing]
[(zie [17][18] 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. Pro rata aandeel in de waarborg van elke Borgsteller op de Uitgiftedatum: Elke Borgsteller heeft ermee ingestemd de Obligaties te waarborgen op een niet-solidaire, niet-hoofdelijke basis, pro rata het aandeel dat elke Borgsteller aanhoudt in het aandelenkapitaal van de Emittent op datum van de uitgifte van de Obligaties, zijnde:
Gaselwest CVBA [•] %
IMEA [•] %
Imewo [•] %
Intergem [•] %
Iveka [•] %
Iverlek [•] %
Sibelgas CVBA [•] %

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)]: [•]% per annum op het einde van de periode op elke Interestbetalingsdatum
 - (ii) Interestbetalingsdatum(s): [•] 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] [Reëel/365 (Sterling)]]
 - (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): [•][.onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]
 - (ii) Gespecificeerde Interestbetalingsdatums: [•] elk jaar [, onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]
 - (iii) Eerste Interestbetalingsdatum [•]
 - (iv) Interestperiodedatum: [•] elk jaar [, onderworpen aan aanpassing volgens de Werkdagbepaling uiteengezet in (v) hierna/, niet onderworpen aan enige aanpassing, aangezien de Werkdagbepaling in (v) hierna gespecificeerd wordt als Niet van toepassing]]
 - (v) Werkdagbepaling: [Variabele Rentevoetbepaling / Volgende Werkdagbepaling / Gewijzigde Volgende Werkdagbepaling / Voorafgaande Werkdagbepaling] [Niet van toepassing]
 - (vi) Businesscentrum(a): [•]
 - (vii) Manier waarop de Rentevoet(en) bepaald wordt(en): [Schermrentevoet Bepaling / ISDA Bepaling]
 - (viii) Partij verantwoordelijk voor Berekening van de Rentevoet(en) en/of Interestbedrag (indien niet de [•]

	Betalingsagent):	
(ix)	Schermentrentevoetbepaling:	
	– Referentierentevoet:	[•] maand [LIBOR/EURIBOR]
	– Interestbepalingsdatum(s):	[•]
	– Relevante Schermpagina:	[•]
(x)	ISDA Bepaling:	
	– Variabele Rente Optie:	[•]
	– Aangeduide Looptijd:	[•]
	– Herbepalingsdatum:	[•]
	– [ISDA Definities:	[2000/2006]]
(xi)	[Lineaire Interpolatie:	Niet van toepassing/Van toepassing – de Rentevoet voor de [lange/korte] [eerste/laatste] Interestperiode zal berekend worden met gebruik van Lineaire Interpolatie (geef aan voor elke korte of lange interestperiode)]
(xii)	Marge(s):	[+/-][•]% per annum
(xiii)	Minimum Rentevoet:	[[•]% per annum] / [Niet van Toepassing]
(xiv)	Maximum Rentevoet:	[[•]% per annum] / [Niet van Toepassing]
(xv)	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]
16.	Bepalingen Zero Coupon Obligaties	[Van Toepassing/Niet van Toepassing] (Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
(i)	Afschrijvingsrendement:	[•]% per annum
(iii)	Referentieprij	[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] [Reëel/365 (Sterling)]

BEPALINGEN INZAKE AFLOSSING

17.	Call Optie	[Van Toepassing/Niet van Toepassing] (Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
(i)	Optionele Aflossingsdatum(s):	[•]
(ii)	Optionele Aflossingsbedrag(en) van elke Obligatie:	[•] per Berekeningsbedrag

- (iii) Indien gedeeltelijk aflosbaar:
 - (a) Minimum Aflossingsbedrag: [•]per Berekeningsbedrag
 - (b) Maximum Aflossingsbedrag: [•]per Berekeningsbedrag
- (iv) Notificatieperiode: [•] dagen
- 18. Put Optie [Van Toepassing/Niet van Toepassing]
(Indien niet van toepassing, schrap de resterende sub-paragrafen van deze paragraaf)
 - (i) Optionele Aflossingsdatum(s): [•]
 - (ii) Optionele Aflossingsbedrag(en): [•] per Berekeningsbedrag
 - (iii) Notificatieperiode: [•]
- 19. Final Redemption Amount of each Note [•] per Berekeningsbedrag
 - (i) Partij verantwoordelijk voor de [•]
[•] berekening van het Definitief Aflossingsbedrag (indien niet de Betalingsagent):
 - (ii) Bepalingsdatum(s): [•]
 - (iii) Betalingsdatum(s): [•]
 - (iv) Minimum Definitief Aflossingsbedrag: [•] per Berekeningsbedrag
 - (viii) Maximum Definitief Aflossingsbedrag: [•] per Berekeningsbedrag
- 20. Vervroegd Aflossingsbedrag betaalbaar op [•] per Berekeningsbedrag
vervaldag wegens belastingredenen of wegens wanprestatie

ALGEMENE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP DE OBLIGATIES

- 21. 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 [•]]

(Aanpassen zoals noodzakelijk indien er andere belangen zijn)

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 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, met

gebruik van de navolgende formule. Het vormt geen aanduiding van toekomstig rendement.

$$P = \frac{C}{r} (1 - (1+r)^{-n}) + A(1+r)^{-n}$$

Where:

- "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.

5. **[enkel Obligaties met Variabele Rentevoet – HISTORISCHE RENTEVOETEN]**

Details van historische [LIBOR/EURIBOR] rentevoeten kunnen verkegen worden van Reuters]

6. **OPERATIONELE INFORMATIE**

ISIN: [•]

Common Code: [•]

Elk clearingsyste(e)m(en) ander dan het Effectenvereffeningssysteem van de Nationale Bank van België en Euroclear Bank S.A./N.V. en Clearstream Banking, société anonyme en het/de relevante identificatienummer(s): [Niet van Toepassing] [•]

Levering: Levering [tegen/vrij van] betaling

Namen en adressen van bijkomende [•] [•]
 Betalingsagent(en) (zo er zijn):

7. **DISTRIBUTIE**

(i) Methode van distributie: [Gesyndiceerd/Niey- Gesyndiceerd]

(ii) Indien gesyndiceerd. [Niet van Toepassing] [•]

(A) namen en adressen van Managers en inteke-ningsengagements:

(B) Datum van [Inschrijvings] Overeenkomst: [Niet van Toepassing] [•]

(C) Stabilisatiemanager(s) (zo er zijn): [Niet van Toepassing] [•]

(iii) Indien niet-gesyndiceerd, naam en adres van Dealer: [Niet van Toepassing] [•]

(iv) Totale commissie en concessie: []% van het Totale Nominale Bedrag

(v) Niet-Vrijgesteld Aanbod

(vi) Algemene instemming

(vii) Andere Geautoriseerde
Aanbiedingsvoorwaarden

(viii) U.S. Verkoopbeperkingen

[Van Toepassing] [Niet van Toepassing]

Regulation S compliance Category 1

ALGEMENE INFORMATIE

- (1) Een aanvraag werd ingediend bij Euronext Brussel om de Obligaties uitgegeven onder het Programma te laten noteren 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 2014 van het Programma werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Emittent op 9 oktober 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 en 27 september 2013, door de Raad van Bestuur van IMEA op 21 april 2009, 27 oktober 2009, 27 september 2011 en 24 september 2013, door de Raad van Bestuur van Imewo op 24 april 2009, 6 november 2009, 30 september 2011 en 27 september 2013, door de Raad van Bestuur van Intergem op 23 april 2009, 29 oktober 2009, 29 september 2011 en 26 september 2013, door de Raad van Bestuur van Iveka op 21 april 2009, 27 oktober 2009, 27 september 2011 en 24 september 2013, door de Raad van Bestuur van Iverlek op 20 april 2009, 26 oktober 2009, 26 september 2011 en 23 september 2013 en door de Raad van Bestuur van Sibelgas op 27 oktober 2009, 2 februari 2010, 27 september 2011 en 27 september 2013.
- (4) Er heeft zich geen betekenisvolle wijziging voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 30 juni 2014 en geen materiële nadelige wijziging in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2013. Er heeft zich geen betekenisvolle wijziging voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Borgstellers sinds 30 juni 2014 en geen materiële nadelige wijziging in de vooruitzichten van de Borgstellers sinds 31 december 2013.
- (5) Anders dan openbaar gemaakt in rubriek 7 (*Juridische en arbitrageprocedures*) van "Beschrijving van de Emittent en de Borgstellers" op de pagina's 128 tot 131, 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 Effectenvereffeningssysteem, 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 relevante Definitieve Voorwaarden.

Het adres van het Effectenvereffeningssysteem 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 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 2013 en het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Eandis Economische Groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2012;
 - (vi) de samenvattende geconsolideerde rekeningen van de Emittent en de Eandis Economische Groep, het verslag van de revisor en de toelichtende commentaren van de Emittent en de Eandis Economische Groep voor de halfjaarperiode eindigend op 30 juni 2014 ;
 - (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 elk 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.euronext.com).

- (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/eandis/ir_rating_and_bonds.htmbe) en de website van Euronext Brussel (www.euronext.com).

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 2012;
- 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 2013;
- de samengevatte financiële rekeningen van de Eandis Economische Groep (daarin begrepen de Emittent, haar Filialen en de Borgstellers), het verslag van de auditor en de toelichtingen voor de halfjaarperiode die eindigde op 30 juni 2014.

De Emittent bevestigt dat hij de goedkeuring heeft ontvangen van zijn auditors om de verslagen van de Bedrijfsrevisor voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012 en het nazichtsverslag voor de halfjaarperiode die eindigde op 30 juni 2014 van de Eandis Economische Groep als bijlagen toe te voegen aan dit Basisprospectus.

INDEX VAN GEDEFINIEERDE BEGRIPPEN

£	iii	Effectenzekerheid	46
€	iii	Electrabel	68
2010 PD Wijzigende Richtlijn	153	Elektriciteitswet	81
2010 Wijzigende Richtlijn	156, 166	embedded cost	83
2010 Wijzigingsrichtlijn	ii	Emittent	1, v, 3, 44, 67
30/360	48	EUR	iii
30E/360	49	euro	iii
30E/360 (ISDA)	49	Euro Obligatie	49
360/360	48	Euroclear	1
Aanbieder	iv	Euronext Brussel	1
Aanbodperiode	4	Euro-zone	50
Agent	44	Filiaal	47
Agentschapovereenkomst	44	Filialen	5, 67
Alternatief Clearingsysteem	45	Financial Instruments and Exchange Act	154
Atrias	5, 67	FSMA	1
Basisprospectus	1, 156, 166	FTT	149
Begunstigde Eigenaars	147	Gaswet	81
Bekrachtigingswet	81	GBP	iii
Belgische Zesde Staatshervorming	22	gearing	32, 94
Bepalingen en Voorwaarden van het Openbaar Aanbod	viii	Gespecifieerde Munteenheid	51
Bepalingsdatum	50	Groep	ii
Bepalingsperiode	50	Herbepalingsdatum	52
Berekeningsperiode	47	hoofdsom	61
Bestaande Dealers	9	IGA Wetgeving	150
Betaalagent	44	Indexis	5, 67, 99
Borgsteller	1	interest	61, 145
Borgstellers	1, 7	Interestbedrag	50
Borgstelling	1	Interestbegindatum	50
Bronbelasting	145	Interestbepalingsdatum	50
Calculatieagent	44	Interestopbouwperiode	50
Calculatieagent	52	Interestperiode	51
CGC	109	Interestperiodedatum	51
Clearing Diensten Overeenkomst	44	Investeerder	iv
Clearstream, Luxemburg	1	IRS Overeenkomsten	150
Co-Arrangers	9, 19	ISDA Definities	51
Code	60, 99, 109	ISDA Rentevoet	52
Compensatie	90	Markt	1
CRA Verordening	1, 162, 172	Methode van Informatie-uitwisseling	145
CREG	22	MIFID	1
De Stroomlijn	5, 67, 99	Moody's	1
Dealers	9	MTF	35
Decreet Intergemeentelijke Samenwerking	102	N Rekening	146
Deelnemer	145	NBB	1, 10, 44, 146
Definitieve Voorwaarden	1, v, 3, 10	Noterinsagent	44
Derde Elektriciteitsrichtlijn	22	Obligatiebasis	48
Derde EnergiePakket	22	Obligatiehouders	45
DNB's	5, 72	Obligaties	1, v, 3, 45
Domiciliëringsagent	44	Openbaar Aanbod	iv, v, 3, 4
Eandis	1, 67	Openbaar Aanbod Rechtsgebied	iv
Eandis Economische Groep	ii, 5	Openbaar Aanbod Rechtsgebieden	iv
eenheid	55	pound sterling	iii
Eerste Elektriciteitsrichtlijn	22	Procedures	65
Eerste Gastichtlijn	22	Programma	1
Effectensysteem	146	Programma Overeenkomst	152
Effectenvereffeningssysteem	1, 44	Prospectusrichtlijn	1, ii, 153, 156, 166
Effectenvereffeningssysteem Reglement	45	Prospectuswet	1
Effecten-vereffiningssysteem	10	Publiek Aanbod	153
		recht op toegang	76

Reëel/360.....	47	Toegelaten Aanbieders.....	4, 164
Reëel/365 (Sterling)	47	toegelaten inkomsten	93
Reëel/365 (Vast).....	47	Toepasselijke Definitieve Voorwaarden	44
Reëel/Reëel.....	47	Toepasselijke Looptijd.....	55
Reëel/Reëel - ISDA	47	Tranche	10
Reël/Reël-ICMA	49	Tussenpersoon	147
Referentiebanken.....	51	Tweede Elektriciteitsrichtlijn	22
Referentierentevoet	51	Tweede Gasrichtlijn	22
Regels	v	Uitgiftedatum	63
Relevante Datum	61	Uitoefeningsbericht.....	59
Relevante Dealers.....	9	Variabele Rente.....	52
Relevante Lidstaat	ii	Variabele Rente Optie	52
Relevante Omzettingsdatum.....	153	Vastgestelde Looptijd	52
Relevante Schermpagina	51	vervoeronderneming	77
Relevante Schuld.....	12, 46	Voorwaarden.....	44, 156, 166
Rentevoet.....	51	Voorwaarden Toegelaten Aanbieder.....	v
Samenvatting van het Programma - Element C.1	1	Voorwaarden van het Openbaar Aanbod	4
Securities Act	iii	VREG	17, 23
Serie.....	2, 10	Vrijgestelde Investeerder	61
Stabilisatiemanager(s)	iii	Waarborg	46
Sterling	iii	Waarborgen.....	46
Swaptransactie.....	52	WACC	93
SYNDUCTIS	5, 67, 100	Wanprestaties.....	61
TARGET Systeem.....	51	Werkdag.....	47
TARGET Werkdag.....	47	Wet.....	22
Tariefbesluiten.....	81	Wet van 1993.....	1
TNB.....	72	Wijzigende Richtlijn	166
Toegelaten Aanbieder.....	iv	Wijzigingsrichtlijn	145
Toegelaten Aanbiedercontract.....	viii	X Rekening	145

Maatschappelijke Zetel van de Emittent

Eandis CVBA
Brusselsesteenweg 199
B-9090 Melle
België

Co-Arrangers

Belfius Bank SA/NV
Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
België

HSBC France
103 avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

Dealers

Belfius Bank SA/NV
Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
België

HSBC France
103 avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

Domiciliëringsagent (Uitgever en Betalings-)Agent, Berekeningsagent en Noteringsagent

Belfius Bank SA/NV
Pachecolaan 44
B-1000 Brussel
België

Juridische Adviseurs

voor de Emittent en de Borgstellers volgens Belgisch recht

Clifford Chance LLP
Avenue Louise 65. box 2
B-1050 Brussel
België

voor de Dealers volgens Belgisch recht

Linklaters LLP
Rue Brederode 13
B-1000 Brussel
België

Auditors van de Emittent

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door Dhr. Paul Eelen
Moutstraat 54
B-9000 Gent
België

Auditors of the Guarantors

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
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